



**FONDO PENSIONE  
COMPLEMENTARE**

per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità  
e per i dipendenti di Federutility

**Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 100**

**Pegaso, “soluzioni” concrete per il tuo futuro.**

Via Savoia, 82  
00198 Roma  
Tel. 06.85357425  
Fax 06.85302540  
[info@fondopegaso.it](mailto:info@fondopegaso.it)  
[www.fondopegaso.it](http://www.fondopegaso.it)

# **Bilancio Esercizio 2013**

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### ESERCIZIO 2013

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,

siete chiamati a deliberare il quattordicesimo bilancio della gestione ordinaria del Fondo Pensione Pegaso, il secondo della gestione di questo Consiglio di Amministrazione, eletto il 9 luglio 2012.

Nell'ultimo anno gli associati sono aumentati di 4 unità (da 30.087 a 30.091) mentre l'attivo netto destinato alle prestazioni è aumentato del 17,53%, passando da € 567.180.962 a € 666.612.198.

Il rendimento annuo del 2013 è stato pari a +7,77% per il comparto Bilanciato, +10,57% per il comparto Dinamico e 2,05% per il comparto Garantito. Il comparto Bilanciato, il più longevo considerando anche la fase monocomparto, ha realizzato un rendimento cumulato da inizio gestione (agosto 2002) pari a 62,69% (rendimento annualizzato pari a 4,35%).

Con la scadenza dei mandati di gestione per il comparto Bilanciato e per quello Dinamico, nel giugno 2013 è stata rivista l'asset allocation strategica con interventi rilevanti sulla gestione finanziaria del fondo pensione.

#### **Attività svolta dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale, dal Controllo Interno e dall'Assemblea nel corso del 2013**

##### *Consiglio di Amministrazione*

Il Consiglio di Amministrazione si è riunito 11 volte (circa 330 ore uomo). L'attività di supporto e istruttoria alle decisioni del CdA è stata organizzata in gruppi di lavoro suddivisi per argomenti; i gruppi di lavoro, fermo restando la possibilità che tutti i Consiglieri e i Sindaci potessero parteciparvi, sono stati strutturati secondo le specifiche competenze e la disponibilità dei singoli, sono stati assistiti dal direttore generale e hanno visto impegnati i partecipanti per oltre 200 ore uomo.

Nel corso del 2013 hanno dato le dimissioni ad aprile i Consiglieri Adriano Garzella e Fabio Ortolani, sostituiti dall'Assemblea dei Delegati che ha eletto in loro sostituzione Gianluca Delbarba e Biagio Ciccone.

A ottobre 2013 ha dato le dimissioni il Presidente Massimiliano Bianco.

Secondo quanto previsto dall'art. 22 co. 4, il Vice Presidente ha assunto le funzioni e i poteri del Presidente, in attesa che venga eletto il nuovo Presidente.

I principali argomenti di gestione non ordinari trattati sono stati i seguenti.

- Gestione Finanziaria

Nel corso del 2013 sono state effettuate delibere relativamente ai seguenti aspetti della gestione finanziaria del fondo pensione.

- Nel mese di gennaio 2013, il Consiglio ha monitorato il passaggio di risorse dal gestore Eurizon Vita al gestore Pioneer. Si ricorda che dopo il cambio del gestore il comparto è caratterizzato da una garanzia di restituzione del capitale, per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 31/12/2017 e, successivamente a tale data, fino al 31/12/2022. La garanzia di capitale viene inoltre riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del Decreto;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.
- Nel mese di gennaio 2013 il Consiglio ha rinnovato il rapporto di advising con la società European Investment Consulting per un biennio a partire dalla conclusione del primo processo di selezione, rinnovabile per un altro biennio.
- Il 1° febbraio 2013 il Fondo ha rinnovato il contratto in essere con la banca depositaria – Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane – definendo nuove e migliori condizioni contrattuali sia dei servizi offerti, sia delle condizioni economiche applicate, a seguito del processo di selezione ai sensi del D. Lgs. 252/05. Il contratto avrà durata quinquennale, rinnovabile per un ulteriore quinquennio.
- Il 14 marzo 2013, dopo aver confrontato le proposte di tre studi associati attuariali, il Consiglio ha deliberato di dare mandato allo Studio Orrù e Associati per la redazione di uno studio sulle necessità pensionistiche degli aderenti al fondo in modo da poter analizzare al meglio la capacità del fondo pensione di soddisfare attraverso la propria offerta finanziaria le reali necessità degli iscritti.
- Sempre nel mese di marzo è stata deliberata la nuova impostazione dell'asset allocation strategica dei comparti Bilanciato e Dinamico del fondo pensione con i seguenti rilevanti cambiamenti:
  - Per la componente obbligazionaria in ragione del livello dei tassi di interesse estremamente bassi nell'area euro sono state individuate tre misure:
    - ridurre la duration strategica della componente obbligazionaria, per ridurre il rischio a fronte di un extra rendimento davvero troppo basso e per avere una strategia difensiva in caso di bruschi innalzamenti dell'inflazione;
    - introdurre una parte del portafoglio investita in modo globale;
    - ampliare l'universo obbligazionario "corporate" investibile fino al limite investment grade e introdurre in misura limitata anche componenti sub-investment grade.
  - Per la componente azionaria si è mantenuto il riferimento all'area globale, che in caso di revisione della normativa dei limiti di investimento potrà essere esteso in modo da stabilire ai mercati emergenti.
  - Si è introdotta la possibilità di investire in asset class illiquide come i fondi chiusi immobiliari e i fondi chiusi mobiliari (con attenzione al tema delle infrastrutture), rappresentando questa una strada necessaria per diversificare meglio il portafoglio, in qualche misura bloccato nel binomio azionario-obbligazionario, che ha dimostrato comportamenti poco diversificati anche in ragione delle variabili politiche. A tale riguardo si è proceduto alla modifica statutaria.
  - Fra i gestori in essere sono stati confermati soltanto quelli dei due mandati Obbligazionari Area Euro del comparto Bilanciato.
  - Si è deciso di superare i mandati bilanciati globali in favore dei mandati specialistici, passivi e attivi, aumentando al contempo nel Bilanciato il peso dei mandati bilanciati a "rischio controllato".
- Per realizzare tale assetto è stata decisa una sequenza di fasi che ha impegnato tutto il 2013 e il 2014:
  - maggio-ottobre 2013: selezione dei mandati obbligazionario attivo, azionario globale passivo e azionario globale attivo nel comparto Bilanciato e bilanciato globale passivo nel comparto Dinamico;
  - dicembre 2013-maggio 2014: selezione di due mandati bilanciati globali a rischio controllato nel comparto Bilanciato e di uno nel comparto Dinamico;
  - seconda metà 2014: introduzione delle classi di attività illiquide.
- Sempre con riferimento al tema della gestione finanziaria nel corso del 2013 il CdA ha istruito le attività propedeutiche alle deliberazioni in merito a:

- Adesione ai Principi di Investimento Responsabile dell'ONU (UNPRI).
- Revisione dell'offerta del fondo pensione attraverso l'introduzione della possibilità di suddividere la posizione fra due comparti, di una strategia automatica di aumento graduale della contribuzione (Risparmia di più domani) e di una strategia automatica di cambio del comparto in base all'età dell'iscritto (ciclo di vita).

- Modifiche Statutarie

In seguito alla Deliberazione Covip del 29 marzo 2012, è stato introdotto il riscatto parziale ex art 14 co. 5 fra le previsioni statutarie, con l'individuazione di tre aliquote (50%, 75% e 95%).

Il testo dello Statuto è stato inoltre aggiornato nei seguenti aspetti:

- modifica della sigla Uilcem in Uiltec;
- modifica del termine temporale per la sostituzione di Consiglieri dimissionari al fine di prevedere una tempistica meno stringente;
- eliminazione del Comitato Paritetico dei Fondatori, al fine di agevolare il confronto fra fondo pensione e fonti istitutive;
- introduzione della possibilità di investire in fondi chiusi mobiliari e immobiliari, al fine di diversificare maggiormente l'asset allocation del fondo così come emerso dalla rivisitazione dell'asset allocation strategica del fondo pensione sia nel 2009, sia in quella in atto.

Tali modifiche sono state approvate dall'Assemblea dei delegati, convocata in modalità straordinaria il 18 aprile 2013, le modifiche sono state successivamente autorizzate dalla Covip in data 26 luglio 2013.

- Aggiornamento Regolamento del fondo pensione

In data 21 febbraio 2013 il regolamento di Pegaso è stato modificato dal Consiglio, introducendo nell'ambito del capitolo relativo alla Contribuzione la disciplina applicabile in caso di congedo parentale, assenza per malattia o infortunio. È stato inoltre introdotto il titolo IV relativo alle Prestazioni.

Ulteriori modifiche sono state apportate in data 11 dicembre. Le modifiche apportate al Regolamento interessano:

- 1) il Titolo II, Associazione al Fondo dei familiari fiscalmente a carico;
- 2) il Titolo III, Contribuzione;
- 3) il Titolo IV, Prestazioni.

- Aggiornamento del Documento sulle Anticipazioni

In data 11 dicembre 2013 il Consiglio ha aggiornato il Documento sulle anticipazioni, con riferimento alla reintegrazione delle anticipazioni e alla disciplina di contemporanee richieste di anticipazione e trasferimento.

- Certificazione di qualità

In data 5 aprile 2013 Pegaso ha superato con successo l'audit annuale per la conferma della certificazione UNI EN ISO 9001:2008 da parte di Bureau Veritas, ente di verifica fra i leader a livello mondiale nella valutazione ed analisi dei rischi legati alla qualità, all'ambiente, alla salute, alla sicurezza e alla responsabilità sociale.

- Rafforzamento della struttura interna del Fondo

Nel corso del 2013 il Consiglio ha rafforzato la struttura del fondo pensione, assumendo a tempo indeterminato, la risorsa che nel 2012 era stata assunta in sostituzione di maternità.

Inoltre, in ragione delle attività straordinarie previste per l'anno, si è assunto un impiegato a tempo determinato per l'anno 2013. La struttura del fondo pensione, dopo la conclusione di tale contratto, è composta dal direttore e quattro impiegati di cui uno in apprendistato. Due risorse sono dedicate part-time alla funzione finanza che è stata istituita alla fine del 2012.

- Comunicazione

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'attività di formazione e informazione debba essere finalizzata sia al consolidamento e sviluppo della base associativa sia al supporto agli associati affinché possano effettuare le scelte di previdenza complementare cogliendo in maniera consapevole le opportunità messe a disposizione dal Fondo.

Fra marzo e maggio 2013 è stata effettuata un'indagine di soddisfazione degli iscritti che ha visto la partecipazione di 675 aderenti e ha fornito preziose indicazioni per le valutazioni strategiche del Consiglio.

Il fondo pensione ha partecipato alla Giornata Nazionale della Previdenza insieme al service amministrativo, svoltasi a Milano il 16, 17 e 18 maggio 2013.

Il fondo pensione ha partecipato al Festival dell'Acqua organizzato da Federutility e svoltosi a L'Aquila dal 7 all'11 ottobre 2013.

Il fondo pensione ha proseguito l'attività di Sportello informativo, realizzando 10 incontri e oltre 300 consulenze individuali a dipendenti del Gruppo Acea.

Il sito internet di Pegaso [www.fondopegaso.it](http://www.fondopegaso.it) è stato oggetto di manutenzione dopo la profonda ristrutturazione del 2012, mentre si è dedicata maggiore attenzione alla ristrutturazione dell'area riservata delle aziende e degli iscritti.

Nel 2013 il fondo pensione ha dato riscontro a 6.604 messaggi di posta elettronica con un tempo medio di 0,52 giorni (-48% rispetto al 2012) ed evadendo circa l'88% delle richieste entro due giorni e ha risposto ad oltre 5.000 telefonate degli iscritti e delle aziende.

Si ricorda, infine, che è possibile ottenere informazioni telefoniche tutti i giorni dalle 9,30 alle 13,30 e dal lunedì al giovedì dalle 15,00 alle 17,00.

#### *Controllo Interno*

Il responsabile della funzione di controllo interno, dott.ssa Rina Fabianelli, ha effettuato nel corso dell'anno 4 verifiche trimestrali sulle attività svolte dal fondo pensione e ha svolto le proprie funzioni secondo quanto previsto dalla disposizione COVIP del 4 dicembre 2003, coordinandosi con le altre funzioni di controllo (Collegio dei Sindaci, Società di revisione legale e Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/01). L'esito dei controlli è stato puntualmente comunicato a mezzo relazioni periodiche all'organo amministrativo e di controllo del Fondo ed alla Covip; si evidenzia che dall'attività di controllo interno non sono emerse particolari anomalie.

#### *Collegio Sindacale*

Il Collegio dei Sindaci si è riunito 8 volte (oltre 100 ore uomo) e ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea.

*Assemblea dei delegati*

Nel corso dell'anno, l'Assemblea dei Delegati si è riunita una volta in seduta ordinaria e una volta in seduta straordinaria. Sia la seduta ordinaria sia quella straordinaria sono avvenute il 18 aprile 2013. Nella prima, l'assemblea ha deliberato l'approvazione del bilancio per l'anno 2012, e nella seconda, le modifiche statutarie proposte dal Consiglio.

**Altre attività e adempimenti****☐ D. Lgs 196/2003**

Si riferisce che il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Decreto legislativo 196/03 (normativa sul trattamento dei dati personali); gli adempimenti posti in essere sono attestati nel documento "Registro degli adempimenti" emesso in data 26 febbraio 2014.

**☐ D.Lgs. 81/08**

Sono stati espletati gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche e integrazioni.

**☐ Procedura reclami**

A partire dal 1° aprile 2011 il fondo pensione applica la nuova procedura per i reclami, regolamentata dalla Covip con il provvedimento "Istruzioni per la trattazione dei reclami" (G.U. 26/11/2010 n.277) – Deliberazione del 4 novembre 2010 e recepitata nelle procedure del fondo pensione.

**☐ Modello D. Lgs. 231/01**

A seguito dell'adozione del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01 da parte del Fondo, l'Organismo di Vigilanza, nominato nella persona dell'Avv. Patrizio La Rocca, ha tenuto incontri con il Consiglio di Amministrazione, il Collegio sindacale, la Società di revisione volontaria del bilancio e con la Funzione di controllo interno nel corso del 2013. Da tale attività non sono emerse situazioni critiche.

Il Modello Organizzativo è stato aggiornato in data 21 febbraio 2013 per introdurre le opportune modifiche in ragione dell'ampliamento del modello ai seguenti reati:

- reati in materia ambientale;
- impiego di cittadini di paesi terzi il cui soggiorno è irregolare;
- reati di "Induzione indebita a dare o promettere utilità" e di "Corruzione tra privati".

**☐ Documento sulla politica di Investimento**

In funzione delle modifiche alla gestione finanziaria prima descritte, il documento sulla politica di investimento nel corso del 2013 ha subito due aggiornamenti in data 18 luglio 2013 e l'11 dicembre 2013. Il Documento è reso disponibile su richiesta degli iscritti, dei beneficiari e dei loro rappresentanti.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### **La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2013**

L'andamento delle adesioni, nell'esercizio 2013 registra un numero di nuove adesioni pari a 598 mentre il numero dei lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo sono 594 (uscite a fronte di prestazioni pensionistiche in capitale, riscatti e trasferimenti).

Complessivamente la platea degli associati è aumentata dello 0,013% circa rispetto al 31 dicembre del 2012. Un risultato sostanzialmente in linea con gli obiettivi prefissati.

Per quanto riguarda la composizione della platea degli associati, si forniscono di seguito i dati relativi alla suddivisione degli iscritti in base al CCNL:

| CCNL          | Maschi        | Femmine      | Totale        |
|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Gas Acqua     | 17.578        | 4.700        | 22.278        |
| Elettrici     | 5.723         | 1.446        | 7.169         |
| Anfida        | 311           | 45           | 356           |
| Funerarie     | 170           | 68           | 238           |
| Altro         | 22            | 28           | 50            |
| <b>Totali</b> | <b>23.804</b> | <b>6.287</b> | <b>30.091</b> |

L'analisi della distribuzione degli iscritti per età e per sesso confermano la minore adesione delle classi più giovani che, peraltro, riflette la composizione della forza lavoro nelle aziende associate.

| Classi d'età   | Maschi        | Femmine      | Totale        |
|----------------|---------------|--------------|---------------|
| Inferiore a 20 | 14            | 8            | 22            |
| tra 20 e 24    | 64            | 11           | 75            |
| tra 25 e 29    | 477           | 137          | 614           |
| tra 30 e 34    | 1.130         | 459          | 1.589         |
| tra 35 e 39    | 2.230         | 931          | 3.161         |
| tra 40 e 44    | 3.575         | 1.175        | 4.750         |
| tra 45 e 49    | 4.996         | 1.506        | 6.502         |
| tra 50 e 54    | 5.527         | 1.148        | 6.675         |
| tra 55 e 59    | 4.503         | 747          | 5.250         |
| tra 60 e 64    | 1.199         | 162          | 1.361         |
| 65 e oltre     | 89            | 3            | 92            |
| <b>Totali</b>  | <b>23.804</b> | <b>6.287</b> | <b>30.091</b> |

Per quanto riguarda la distribuzione geografica, le statistiche mostrano una prevalenza del Nord Italia che, peraltro, riflette la dislocazione geografica delle aziende.

| Area Geografica  | Maschi        | Femmine      | Totale        |
|------------------|---------------|--------------|---------------|
| Nord Orientale   | 5.574         | 1.784        | 7.358         |
| Nord Occidentale | 7.594         | 2.145        | 9.739         |
| Centrale         | 6.292         | 1.661        | 7.953         |
| Meridionale      | 2.962         | 502          | 3.464         |
| Insulare         | 1.382         | 195          | 1.577         |
| <b>Totali</b>    | <b>23.804</b> | <b>6.287</b> | <b>30.091</b> |

Al 31.12.2013 il numero delle **aziende** aderenti a Pegaso è pari a 548, rispetto all'esercizio passato si registra un decremento di 2 unità.

L'**Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP)** è passato da 567.181 milioni di euro nel 2012 a 666.612 milioni di euro nel 2013 a con un incremento di 99.431 milioni di euro.



## La gestione finanziaria

### Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono state selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO. Con la scadenza delle convenzioni di gestione, avviate nell'anno 2010, sono stati confermati due gestori, Bnp Paribas e State Street Global Advisors, e sono state firmate le nuove convenzioni con decorrenza **1° luglio 2013**; sono stati prorogati fino a **maggio 2014** i gestori Allianz e AXA in attesa della selezione dei mandati a rischio controllato; con decorrenza **1° novembre 2013**, sono stati assegnati tre nuovi mandati di gestione, due ad Eurizon Capital ed uno a Raiffeisen, che hanno sostituito il gestore Amundi al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010.

- Comparto GARANTITO (95% obbligazioni - 5% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

### Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 novembre 2013

- 70% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 4 novembre 2013

- 66,38% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 3,62% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90 (fino al 31 ottobre 2013).

- AXA INVESTMENT MANAGERS con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, via Dante 15 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- ANIMA SGR S.p.A. (fino al 31/12/2011 PRIMA SGR S.p.A.) con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.
- RAIFFEISEN KAPITALANLAGE-GESELLSCHAFT m.b.H. con sede a Vienna (Austria), Schwarzenbrgplatz 3 (dal 1° novembre 2013).
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3 (dal 1° novembre 2013).

### **Comparto Dinamico**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013

- 50% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90 (fino al 31 ottobre 2013).
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3 (dal 1° novembre 2013).

### **Comparto Garantito**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con la garanzia di seguito indicate.

Il comparto è caratterizzato dal 2013 da una garanzia di restituzione del capitale, al netto di eventuali anticipazioni, per tutti coloro che manterranno la posizione nel comparto fino al 31/12/2017 e, successivamente a tale data, fino al 31/12/2022.

La garanzia di capitale viene riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 co. 2 del D. Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

In tali eventi e alle scadenze sopra citate, la garanzia è ulteriormente rafforzata dal meccanismo di consolidamento, che prevede l'attribuzione all'aderente delle quote di competenza secondo una metodologia che consolida il maggior valore fra: valore nominale, valore quota di mercato, valore quota consolidata dell'anno di riferimento ovvero degli anni successivi.

Il Comparto Garantito è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, sull'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di TEV rispetto al benchmark operativo, massima pari al 3% su base annua.

**Benchmark** (ai fini della definizione dell'obiettivo del rendimento e della commissione di incentivo): 75% indice FOI + 1,5% Indice FOI = indice dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati, accertato dall'ISTAT.

**Benchmark** (ai fini del controllo della gestione e della rischiosità):

fino alla data del 31 luglio 2013

- 20% Merrill Lynch Emu Government Bills in Euro
- 75% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 Years in Euro
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro

a far data dal 1° agosto 2013:

- 20% BofA Merrill Lynch Emu Government Bills Index in Euro;
- 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR con sede in Milano, Galleria San Carlo, Piazza Gae Aulenti, 1 Tower B.

### **ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL 2013**

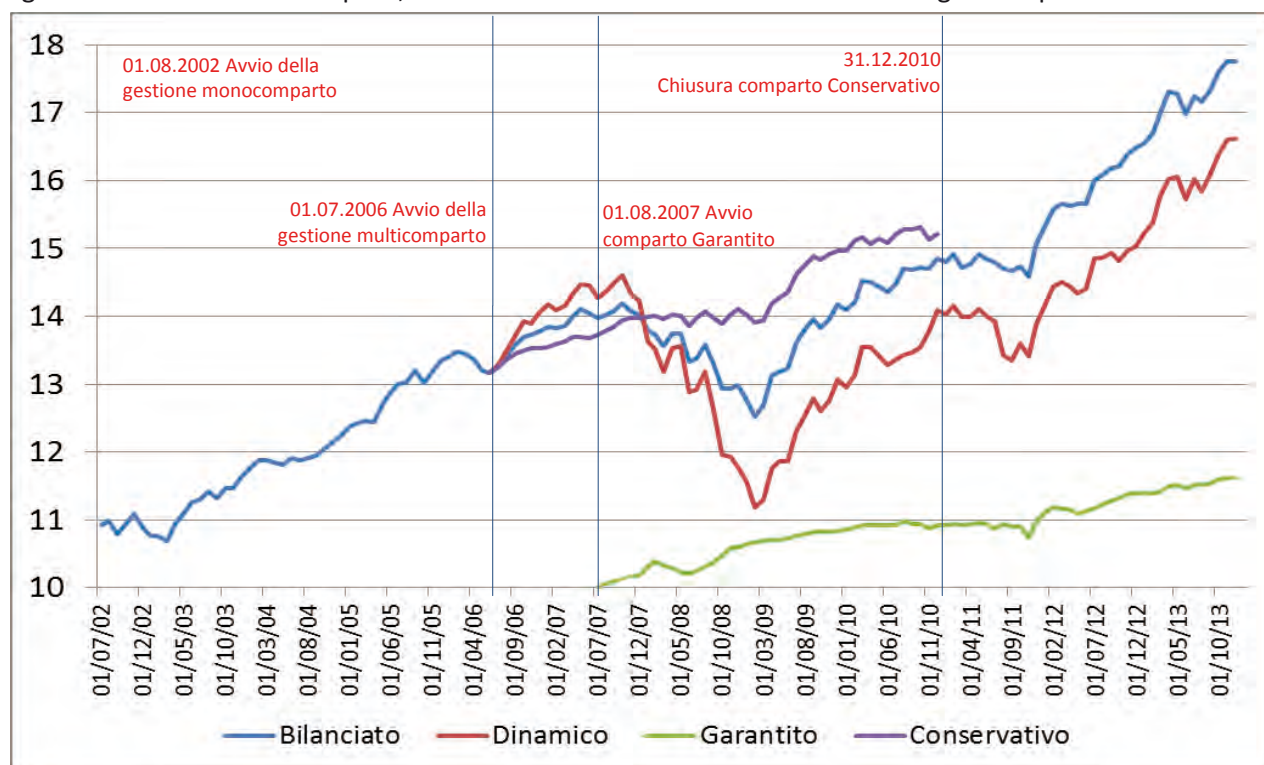
La seguente tabella mostra l'andamento del valore della quota nel corso del 2013 per ciascun comparto.

| <b>Comparto GARANTITO</b> |                | <b>Comparto BILANCIATO</b> |                | <b>Comparto DINAMICO</b> |                |
|---------------------------|----------------|----------------------------|----------------|--------------------------|----------------|
| <b>Mese</b>               | <b>N.A.V.*</b> | <b>Mese</b>                | <b>N.A.V.*</b> | <b>Mese</b>              | <b>N.A.V.*</b> |
| dic-12                    | 11,376         | dic-12                     | 16,481         | dic-12                   | 15,029         |
| gen-13                    | 11,4           | gen-13                     | 16,551         | gen-13                   | 15,234         |
| feb-13                    | 11,389         | feb-13                     | 16,699         | feb-13                   | 15,381         |
| mar-13                    | 11,411         | mar-13                     | 16,989         | mar-13                   | 15,777         |
| apr-13                    | 11,492         | apr-13                     | 17,314         | apr-13                   | 16,023         |
| mag-13                    | 11,522         | mag-13                     | 17,277         | mag-13                   | 16,056         |
| giu-13                    | 11,462         | giu-13                     | 16,985         | giu-13                   | 15,718         |
| lug-13                    | 11,508         | lug-13                     | 17,252         | lug-13                   | 16,03          |
| ago-13                    | 11,511         | ago-13                     | 17,155         | ago-13                   | 15,843         |
| set-13                    | 11,534         | set-13                     | 17,323         | set-13                   | 16,082         |
| ott-13                    | 11,59          | ott-13                     | 17,613         | ott-13                   | 16,381         |
| nov-13                    | 11,615         | nov-13                     | 17,757         | nov-13                   | 16,596         |
| dic-13                    | 11,609         | dic-13                     | 17,762         | dic-13                   | 16,618         |

\* **Net Asset Value**: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

Di seguito l'andamento dei comparti, considerando le diverse date di avvio dei singoli comparti.



Come si può osservare il comparto Bilanciato e quello Dinamico hanno chiuso l'anno 2013 ai valori massimi dall'avvio dei comparti, il Garantito è molto prossimo al valore massimo.

## COMPARTO BILANCIATO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12. 2013.

- ☐ ALLIANZ GLOBAL INVESTORS: patrimonio pari a 118.110.324 Euro;
- ☐ AXA INVESTMENT MANAGERS: patrimonio pari a 96.623.596,49 Euro;
- ☐ BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR SPA: patrimonio pari a 96.195.008,63 Euro;
- ☐ STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD: patrimonio pari a 95.415.162,90 Euro;
- ☐ ANIMA SGR S.P.A. (fino al 31/12/2012 PRIMA SGR S.p.A.): patrimonio pari a 46.142.946,14 Euro;
- ☐ EURIZON CAPITAL: patrimonio pari a 45.603.257,32 Euro
- ☐ RAIFFEISEN: patrimonio pari a 66.231.244,87 Euro

### Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2013 l'investimento sui mercati azionari, realizzato sia attraverso l'acquisto di azioni che attraverso contratti derivati su indici azionari, è pari al 32% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

| Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario |       |                    |       |           |      |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|-------|-----------|------|
| Obbligazionario                                                             | 61,68 | Azionario          | 32,47 | Liquidità | 5,85 |
| Titoli governativi                                                          | 48,43 | Azioni quotate     | 31,45 |           |      |
| Titoli corporate                                                            | 12,66 | Azioni non quotate | 0,00  |           |      |
| Titoli di emittenti Sopranazionali                                          | 0,59  | OICR <sup>1</sup>  | 1,02  |           |      |
| OICR <sup>1</sup>                                                           | 0,00  |                    |       |           |      |

<sup>1</sup> Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

| Riclassificazione degli investimenti per area geografica |              | Altre informazioni rilevanti                                        |         |
|----------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------------------------|---------|
| <b>Titoli di debito</b>                                  | <b>61,68</b> | Liquidità (in % del patrimonio)                                     | 5,85    |
| Italia                                                   | 16,36        | Duration media                                                      | 40 mesi |
| Altri Paesi dell'Area euro                               | 43,75        | Esposizione valutaria (in % del patrimonio)                         | 28,25   |
| USA                                                      | 0,83         | Tasso di rotazione ( <i>turnover</i> ) del portafoglio <sup>1</sup> | 1,12    |
| Altri Paesi aderenti all'OCSE                            | 0,74         |                                                                     |         |
| <b>Titoli di capitale</b>                                | <b>32,47</b> |                                                                     |         |
| Italia                                                   | 0,43         |                                                                     |         |
| Altri Paesi Area Euro                                    | 4,33         |                                                                     |         |
| Altri Paesi Unione Europea                               | 3,67         |                                                                     |         |
| Usa                                                      | 17,1         |                                                                     |         |
| Giappone                                                 | 3,11         |                                                                     |         |
| Altri Paesi aderenti all'Ocse                            | 3,44         |                                                                     |         |
| Altri Paesi non aderenti all'Ocse                        | 0,38         |                                                                     |         |

## Rendimenti annui netti



## Rendimento medio netto annuo composto

| Periodo             | Comparto | Benchmark |
|---------------------|----------|-----------|
| 3 anni (2011-2013)  | 6,15%    | 6,34%     |
| 5 anni (2009-2013)  | 6,47%    | 6,57%     |
| 10 anni (2004-2013) | 4,32%    | 4,41%     |

## Tavola 6 – Volatilità storica

| Periodo             | Comparto | Benchmark |
|---------------------|----------|-----------|
| 3 anni (2011-2013)  | 3,64%    | 3,70%     |
| 5 anni (2009-2013)  | 3,99%    | 4,14%     |
| 10 anni (2004-2013) | 3,78%    | 3,86%     |

Il valore della quota del comparto Bilanciato, nel corso del 2013, ha registrato una crescita del 7,77% passando dal valore di 16,481 Euro al 31/12/2012 fino a raggiungere al 31/12/2013 il valore di 17,762 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 6,72%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 3 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 6,15% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 6,34%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 3,64%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 3,70%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 5 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 6,47% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 6,57%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 3,99%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,14%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 10 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 4,32% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 4,41%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 10 anni è stata pari a 3,78%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 3,86%.

## Rendimenti lordi in percentuale

| Periodo                               | 2013         |                 |               |                   |
|---------------------------------------|--------------|-----------------|---------------|-------------------|
| Comparto                              | Rend. Lordo  | Rend. Lordo Bmk | Dev. standard | Dev. standard Bmk |
| <b>Bilanciato</b>                     | <b>8,81</b>  | <b>7,57</b>     | <b>4,22</b>   | <b>4,31</b>       |
| <i>Axa</i>                            | <b>8,22</b>  | <b>7,58</b>     | <b>3,96</b>   | <b>4,31</b>       |
| <i>Amundi*</i>                        | <b>6,11</b>  | <b>6,73</b>     | <b>4,39</b>   | <b>4,02</b>       |
| <i>Allianz</i>                        | <b>14,77</b> | <b>10,42</b>    | <b>5,48</b>   | <b>4,88</b>       |
| <i>Anima</i>                          | <b>24,58</b> | <b>21,33</b>    | <b>7,25</b>   | <b>7,79</b>       |
| <i>Eurizon**</i>                      | <b>2,27</b>  | <b>2,54</b>     | <b>4,46</b>   | <b>4,3</b>        |
| <i>Raiffeisen**</i>                   | <b>-0,09</b> | <b>-0,01</b>    | <b>0,57</b>   | <b>0,53</b>       |
| <i>Bnp Paribas</i>                    | <b>2,51</b>  | <b>1,99</b>     | <b>3,58</b>   | <b>3,77</b>       |
| <i>SSGA</i>                           | <b>2,01</b>  | <b>1,99</b>     | <b>3,56</b>   | <b>3,77</b>       |
| *fino al 31/10/2013; **dal 01/11/2013 |              |                 |               |                   |

Commissioni di negoziazione, controvalore di acquisti e vendite e indice di turnover<sup>1</sup>

| Tipologia                                          | Totale comm.ni | CTV acquisti e vendite |
|----------------------------------------------------|----------------|------------------------|
| Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali | -              | 787.345.353            |
| Titoli di debito quotati (corporate)               | -              | 136.973.711            |
| Titoli di debito non quotati (corporate)           | -              | -                      |
| Titoli di capitale quotati                         | 293.105        | 313.682.343            |
| Quote Oicr                                         | -              | 2.907.866              |
| Derivati                                           | 13.796         | 480.833.745            |
| Totale                                             | <b>306.901</b> | <b>1.721.743.018</b>   |

Rispetto allo scorso anno le commissioni di negoziazione (voce 30 del conto economico) pagate sono inferiori di circa il 28% a fronte di un aumento del controvalore degli acquisti e delle vendite (+18%).

Hanno contribuito a tale innalzamento del controvalore delle operazioni di acquisto e vendite, il cambiamento del benchmark obbligazionario effettuato a luglio 2013 e la sostituzione di un gestore avvenuta a novembre.

L'indice di turnover, ovvero l'indice che misura la rotazione dei titoli nel portafoglio, è pari all'1,60 per il 2013 ed è in linea con quello del 2012 (1,57).

<sup>1</sup> Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

## COMPARTO DINAMICO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2013.

❑ ALLIANZ GLOBAL INVESTORS: patrimonio pari a 22.542.924,94 Euro;

❑ EURIZON CAPITAL: patrimonio pari a 27.134.434,57 Euro

### Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2013 l'investimento sui mercati azionari è pari al 55% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

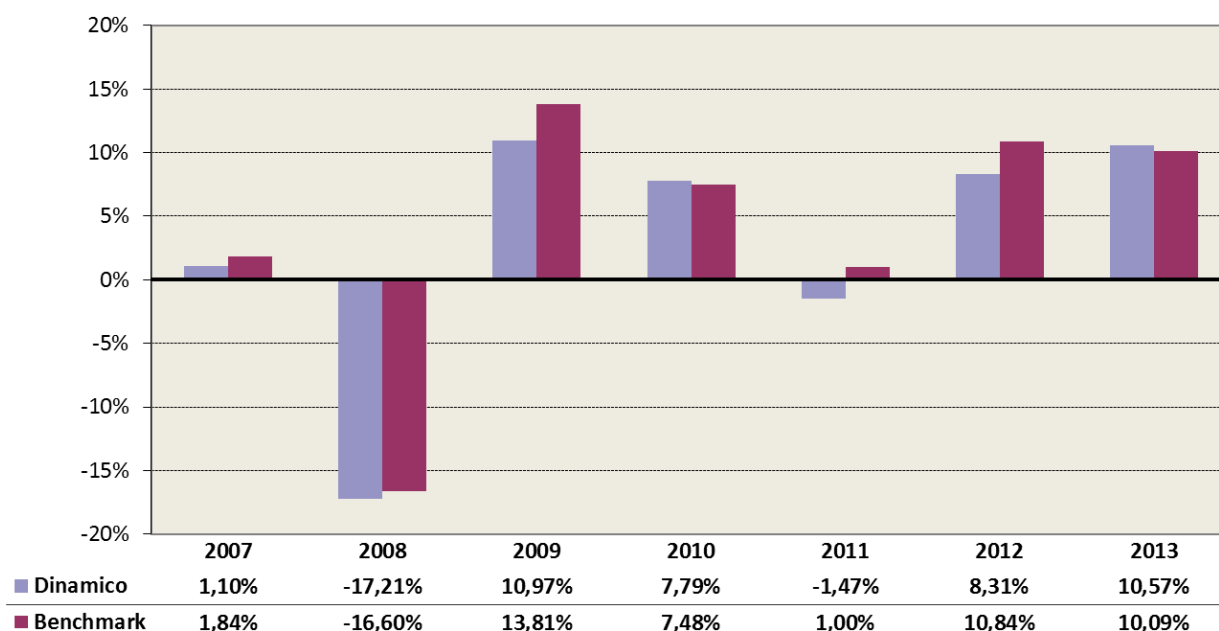
| Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario |       |                    |       |           |      |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|-------|-----------|------|
| Obbligazionario                                                             | 44,16 | Azionario          | 55,29 | Liquidità | 0,55 |
| Titoli governativi                                                          | 41,46 | Azioni quotate     | 27,35 |           |      |
| Titoli corporate                                                            | 2,70  | Azioni non quotate | 0,00  |           |      |
| Titoli di emittenti Sopranazionali                                          | 0,00  | OICR <sup>1</sup>  | 27,93 |           |      |
| OICR <sup>1</sup>                                                           | 0,00  |                    |       |           |      |

<sup>1</sup> Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

| Riclassificazione degli investimenti per area geografica |              | Altre informazioni rilevanti                               |         |
|----------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------------------|---------|
| <b>Titoli di debito</b>                                  | <b>44,16</b> | Liquidità (in % del patrimonio)                            | 0,55    |
| Italia                                                   | 11,90        | Duration media                                             | 39 mesi |
| Altri Paesi dell'Area euro                               | 32,26        | Esposizione valutaria (in % del patrimonio)                | 24,02   |
| <b>Titoli di capitale</b>                                | <b>55,29</b> | Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio <sup>1</sup> | 0,95    |
| Italia                                                   | 0,49         |                                                            |         |
| Altri Paesi Area Euro                                    | 6,93         |                                                            |         |
| Altri Paesi Unione Europea                               | 6,26         |                                                            |         |
| Usa                                                      | 29,05        |                                                            |         |
| Giappone                                                 | 4,84         |                                                            |         |
| Altri Paesi aderenti all'Ocse                            | 6,67         |                                                            |         |
| Altri Paesi non aderenti all'Ocse                        | 1,04         |                                                            |         |



## Rendimenti annui netti



## Rendimento medio netto annuo composto

| Periodo                                                                 | Comparto | Benchmark |
|-------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|
| 3 anni (2011-2013)                                                      | 5,67%    | 7,21%     |
| 5 anni (2009-2013)                                                      | 7,14%    | 8,55%     |
| 10 anni (2004-2013)                                                     | n.d.     | n.d.      |
| n.d. Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/07/2006. |          |           |

## Tavola 6 – Volatilità storica

| Periodo             | Comparto | Benchmark |
|---------------------|----------|-----------|
| 3 anni (2011-2013)  | 5,09%    | 4,63%     |
| 5 anni (2009-2013)  | 5,55%    | 5,92%     |
| 10 anni (2004-2013) | n.d.     | n.d.      |

Il valore della quota del comparto Dinamico, nel corso del 2013, ha registrato una crescita del 10,57% passando dal valore di 15,029 Euro al 31/12/2012 fino a raggiungere al 31/12/2013 il valore di 16,618 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 10,09%.

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 3 anni è stato pari a 5,67% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 7,21%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 5,09%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,63%.

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 5 anni è stato pari a 7,14% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 8,55%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 5,55%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 5,92%.

## Rendimenti lordi in percentuale

| Periodo   | 2013                 |                       |                        |                         |
|-----------|----------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|
|           | Rend. Lordo Comparto | Rend. Lordo Benchmark | Dev. standard Comparto | Dev. standard Benchmark |
| Dinamico  | 11,87                | 11,38                 | 5,25                   | 5,10                    |
| Eurizon** | 1,08                 | 1,30                  | 2,22                   | 2,16                    |
| Amundi*   | 9,34                 | 9,95                  | 6,19                   | 5,73                    |
| Allianz   | 13,34                | 11,38                 | 5,41                   | 5,10                    |

\* fino al 31/10/2013; \*\* dal 01/11/2013

**Commissioni di negoziazione, controvalore di acquisti e vendite e indice di turnover<sup>2</sup>**

| Tipologia                                                 | Totale comm.ni | CTV acquisti e vendite |
|-----------------------------------------------------------|----------------|------------------------|
| <b>Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali</b> | -              | 47.455.864             |
| <b>Titoli di debito quotati (corporate)</b>               | -              | 6.552.005              |
| <b>Titoli di debito non quotati (corporate)</b>           | -              | -                      |
| <b>Titoli di capitale quotati</b>                         | 17.156         | 27.870.673             |
| <b>Quote Oicr</b>                                         | -              | 11.566.602             |
| <b>Derivati</b>                                           | 596            | 12.872.454             |
| <b>Totale</b>                                             | <b>17.752</b>  | <b>106.317.598</b>     |

Nel comparto Dinamico, le commissioni di negoziazione dei titoli (voce 30 del conto economico) sono state superiori di quelle pagate per l'anno precedente (+24%). Il controvalore delle operazioni di acquisti e vendite è stato superiore rispetto al 2012 (+27%).

Hanno contribuito a tale innalzamento delle commissioni di negoziazione e del controvalore delle operazioni di acquisto e vendite, il cambiamento del benchmark obbligazionario effettuato a luglio 2013 e la sostituzione di un gestore avvenuta a novembre.

L'indice di turnover, ovvero l'indice che misura la rotazione dei titoli nel portafoglio, è pari all'1,1 per il 2013 ed è pressoché in linea con quello del 2012 (1,06).

<sup>2</sup> Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

## **COMPARTO GARANTITO**

Le risorse da conferire in gestione sono assegnate integralmente al gestore:

❑ PIONEER : patrimonio pari a 55.524.081,07 Euro.

### **Informazioni sul patrimonio in gestione**

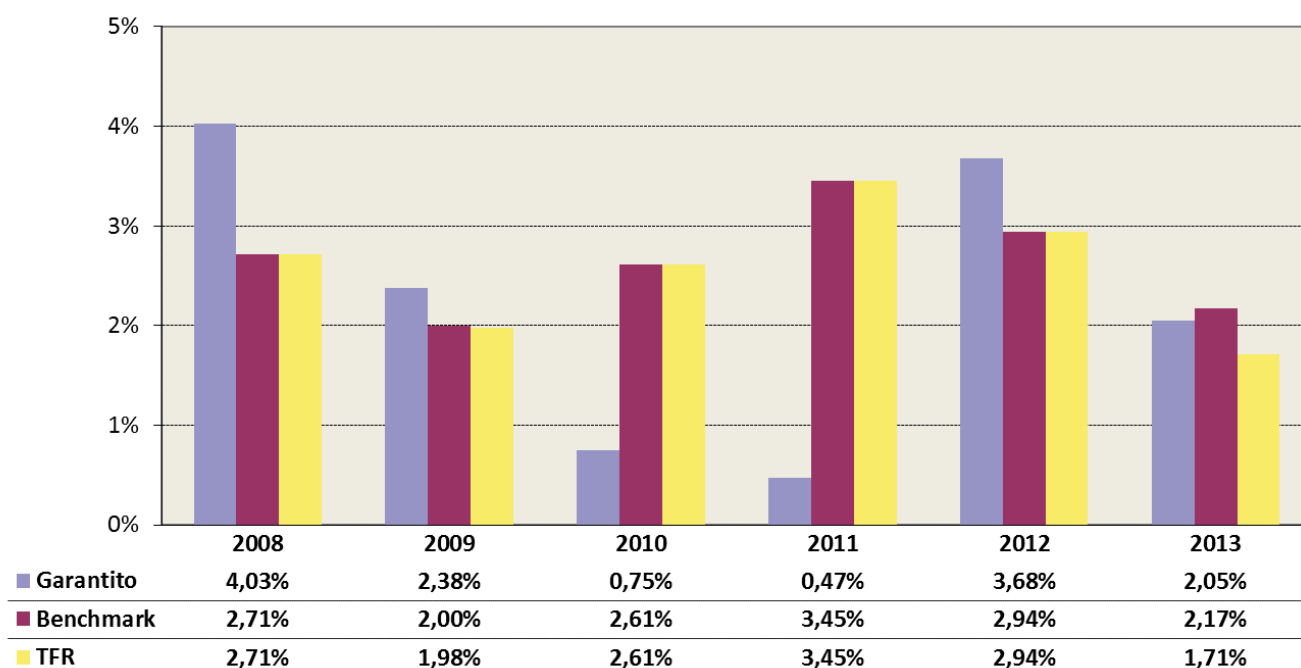
Al 31/12/2013 il patrimonio è investito quasi totalmente in titoli di stato. L'esposizione azionaria, realizzata tramite Oicr, è pari allo 0,00% in ragione del passaggio di risorse dal vecchio al nuovo gestore del comparto. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

| Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario |       |                    |      |           |      |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------|------|-----------|------|
| Obbligazionario                                                             | 94,79 | Azionario          | 4,43 | Liquidità | 0,78 |
| Titoli governativi                                                          | 90,94 | Azioni quotate     | 0,00 |           |      |
| Titoli corporate                                                            | 3,86  | Azioni non quotate | 0,00 |           |      |
| Titoli di emittenti Sopranazionali                                          | 0,00  | OICR <sup>1</sup>  | 4,43 |           |      |
| OICR <sup>1</sup>                                                           | 0,00  |                    |      |           |      |

<sup>1</sup> Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

| Riclassificazione degli investimenti per area geografica |              | Altre informazioni rilevanti                           |         |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------------------------------------------------|---------|
| <b>Titoli di debito</b>                                  | <b>94,79</b> | Liquidità (in % del patrimonio)                        | 0,78    |
| Italia                                                   | 46,66        | Duration media                                         | 16 mesi |
| Altri Paesi dell'Area euro                               | 46,97        | Esposizione valutaria (in % del patrimonio)            | 0,00    |
| Altri Paesi Unione Europea                               | 0,71         | Tasso di rotazione ( <i>turnover</i> ) del portafoglio | 0,98    |
| Usa                                                      | 0,45         |                                                        |         |
| <b>Titoli di capitale</b>                                | <b>4,43</b>  |                                                        |         |
| Italia                                                   | 0,23         |                                                        |         |
| Altri Paesi Area Euro                                    | 1,25         |                                                        |         |
| Altri Paesi Unione Europea                               | 1,18         |                                                        |         |
| Usa                                                      | 1,77         |                                                        |         |
| Giappone                                                 | 0,00         |                                                        |         |
| Altri Paesi aderenti all'Ocse                            | 0,00         |                                                        |         |
| Altri Paesi non aderenti all'Ocse                        | 0,00         |                                                        |         |

## Rendimenti annui netti



## Rendimento medio netto annuo composto

| Periodo                                                            | Comparto | Benchmark |
|--------------------------------------------------------------------|----------|-----------|
| 3 anni (2011-2013)                                                 | 2,06%    | 3,12%     |
| 5 anni (2009-2013)                                                 | 1,86%    | 2,90%     |
| 10 anni (2004-2013)                                                | n.d.     | n.d.      |
| Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/07/2006. |          |           |

Il valore della quota del comparto Garantito, nel corso del 2013, ha registrato una crescita del 2,05% passando dal valore di 11,376 Euro al 31/12/2012 fino a raggiungere al 31/12/2013 il valore di 11,609. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 2,17%.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 3 anni è stato pari a 2,06% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 3,12%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stato pari a 1,99%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,69%.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 5 anni è stato pari a 1,86% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 2,90%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 1,61%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,61%.

## Tavola 6 – Volatilità storica

| Periodo             | Comparto | Benchmark |
|---------------------|----------|-----------|
| 3 anni (2011-2013)  | 1,99%    | 0,69%     |
| 5 anni (2009-2013)  | 1,61%    | 0,61%     |
| 10 anni (2004-2013) | n.d.     | n.d.      |

## Rendimenti lordi in percentuale

| Periodo   | 2013                 |                       |                        |                         |
|-----------|----------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------|
| Comparto  | Rend. Lordo Comparto | Rend. Lordo Benchmark | Dev. standard Comparto | Dev. standard Benchmark |
| Garantito | 2,34                 | 2,44                  | 1,22                   | 1,04                    |
| Pioneer   | 2,34                 | 2,44                  | 1,22                   | 1,04                    |

**Commissioni di negoziazione, controvalore di acquisti e vendite e indice di turnover<sup>3</sup>**

| Tipologia                                                 | Totale comm.ni | CTV acquisti e vendite |
|-----------------------------------------------------------|----------------|------------------------|
| <b>Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali</b> | -              | 105.636.903            |
| <b>Titoli di debito quotati (corporate)</b>               | -              | 2.743.863              |
| <b>Titoli di debito non quotati (corporate)</b>           | -              |                        |
| <b>Titoli di capitale quotati</b>                         | -              |                        |
| <b>Quote Oicr</b>                                         | -              | 4.486.784              |
| <b>Derivati</b>                                           | -              |                        |
| <b>Totale</b>                                             | -              | <b>112.867.550</b>     |

Le commissioni di negoziazione del 2013 per il comparto Garantito, come per il 2012, sono state pari a zero (in ragione dell'utilizzo degli OICR per la componente azionaria).

L'indice di rotazione del portafoglio per il 2013 è stato pari a 0,98, in sensibile diminuzione rispetto all'anno precedente (1,69 per il 2012).

<sup>3</sup> Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

## ❏ COMMENTO ALLA GESTIONE FINANZIARIA

### Contesto Macroeconomico 2013

Il 2013 è stato un anno caratterizzato da una crescita modesta ed inferiore al biennio precedente di tutte le economie. Secondo le stime dell'International Monetary Fund la crescita mondiale per l'anno 2013 è stata pari al 3% (3,1% per il 2012 e 3,8% per il 2011). Le Economie Avanzate hanno prodotto una crescita aggregata pari all'1,3% di poco inferiore l'anno precedente (1,4% per il 2012 e 1,6% per il 2011). Le Economie Emergenti continuano a mantenere un buon ritmo di crescita, 4,7%, seppur fisiologicamente in calo rispetto agli anni precedenti (4,9% per il 2012 e 6,2% per il 2011).

L'anno appena trascorso è stato caratterizzato per i provvedimenti di politica monetaria adottati dalle principali banche centrali mondiali, in particolare dalla Federal Reserve (USA), dalla banca del Giappone, e dalla definizione dei tassi a lungo termine da parte della BCE.

Gli **Stati Uniti**, con l'immissione nel mercato di liquidità<sup>4</sup>, "*quantitative easing*", (85 mld al mese) sono stati tra i protagonisti dell'anno economico 2013. Tramite l'acquisto di titoli posizionati sul mercato si è resa possibile una spinta dell'economia reale che ha portato una crescita del PIL USA annualizzato pari all'1,9% con una crescita graduale durante tutto l'arco dell'anno (1,1% nel primo trimestre, 2,5% nel secondo, 4,1% nel terzo e quarto trimestre a +3,2%). Tale politica monetaria ha prodotto anche un aumento del 3,3%, massimo degli ultimi tre anni, della spesa dei consumatori che rappresenta il 70% del PIL, ed a una diminuzione del tasso di disoccupazione che ha raggiunto il 6,7% in ragione di un tasso di partecipazione alla forza lavoro del 63,6% (minimo raggiunto negli ultimi quarant'anni).

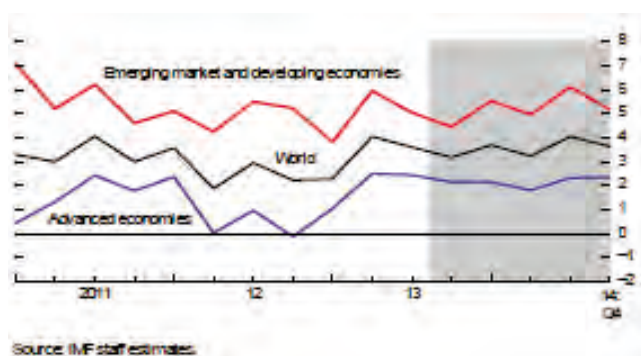
Da segnalare il fatto che in giugno, dopo la manifestazione di intenti della Fed di diminuire gradualmente l'entità del *quantitative easing*<sup>5</sup>, i mercati hanno subito di un calo repentino e consistente durato pochi giorni per poi riprendere una fase di graduale crescita seppur influenzata da una modesta volatilità.

Anche le politiche monetarie di **Giappone** e **Regno Unito** hanno avuto grande impatto sulle rispettive economie, seppur non determinanti per gli altri paesi in misura dell'apporto fornito dagli Stati Uniti.

La Banca del Giappone, ai fini del raggiungimento dell'obiettivo prefissato pari ad un'inflazione del 2%, ha confermato l'intenzione di proseguire con l'immissione di liquidità nella misura di 60.000/70.000 miliardi di Yen annui. L'attuazione di tale politica ha prodotto, per i primi tre trimestri del 2013, un'accelerazione della crescita, sostenuta anche dalle esportazioni e da un temporaneo incremento dei consumi, che però hanno subito una brusca decelerazione negli ultimi mesi dell'anno portando la crescita del PIL a +1,1%.

La Banca d'Inghilterra ha annunciato, nel corso della scorsa estate, che il tasso di riferimento di politica monetaria non verrà aumentato e che le attività finanziarie acquisite a seguito dell'implementazione dell'Asset Purchase Programme (375 mld di sterline) non saranno ridotte almeno fino a quando il tasso di disoccupazione rimarrà superiore al 7 per cento, a condizione che l'inflazione a medio termine (18-24 mesi) non superi il 2,5 per cento, le aspettative di inflazione a più lungo termine rimangano stabili e non emergano rischi per la

Figura 1: Crescita delle due macro economie mondiali



<sup>4</sup> La Fed ha acquistato sul mercato di 45 mld di titoli di Stato e 40 mld di titoli legati al mercato immobiliare, ogni mese.

<sup>5</sup> Procedura che viene denominata *tapering*.

stabilità finanziaria. Conseguenza diretta dei provvedimenti attuati dalla Banca d'Inghilterra è stato il miglioramento delle condizioni di credito delle famiglie e delle grandi imprese, che ha portato ad un'evoluzione del mercato del lavoro e degli indici PMI che sono coerenti con una stabilizzazione della crescita su buoni livelli, cosa che ha portato ad una crescita del PIL pari al 3,1%.

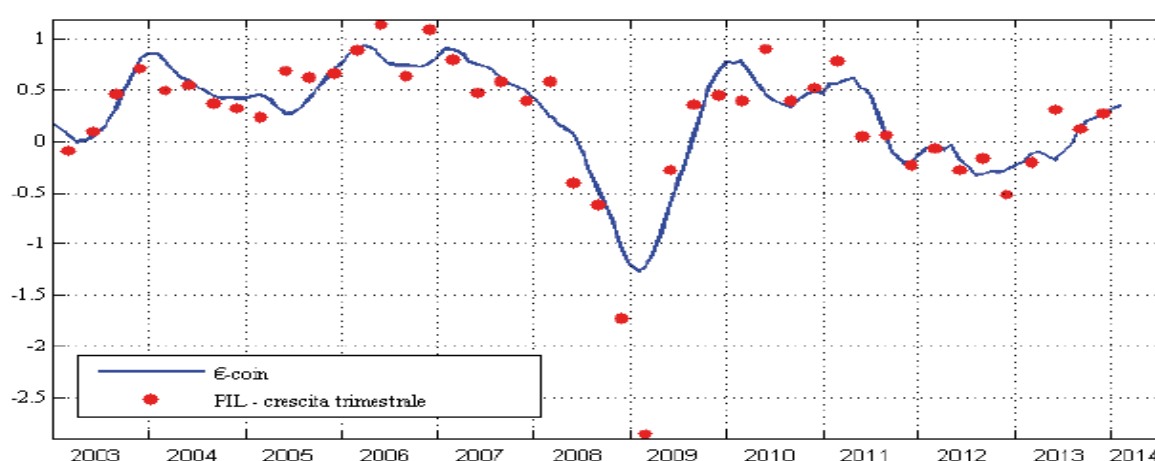
Per quanto riguarda le **economie emergenti**, il 2013 è stato un anno di consolidamento dei mercati che ha portato inevitabilmente a un calo del tasso di crescita dei principali paesi come la Cina (7,7%), l'India (4,4%) e la Russia (1,5%) rispetto a quanto si era registrato negli anni precedenti.

Nell'**area Euro**, per la natura della BCE, non è stato possibile mettere in pratica una politica economica aggressiva come negli USA o in Giappone, ma per contrastare un periodo di difficoltà economiche, in novembre, per la prima volta, il Consiglio direttivo della BCE ha ridotto il tasso delle operazioni di rifinanziamento principali e quello sulle operazioni di finanziamento marginale di 25 punti base (rispettivamente al 0,25% e al 0,75%). Tale politica è stata rafforzata dal fatto che il Consiglio, in gennaio, ha ribadito con fermezza che prevede di mantenere i tassi ufficiali ai livelli pari o inferiori a quelli attuali per un periodo di tempo prolungato. Inoltre è stato deciso di mantenere tutte le operazioni di rifinanziamento mediante aste a tasso fisso con pieno accoglimento delle domande fino a quando ritenuto necessario e, in ogni caso, almeno fino al luglio 2015.

Nell'Eurozona, dopo un primo semestre lievemente positivo +0,3% (0,1% nel terzo trimestre), il 2013 si è chiuso con un -0,4% con una previsione per il 2014 di una crescita pari all'1%, con Italia e Spagna, rispettivamente -1,8% e -1,2%, che si sono messe in contrapposizione a Germania e Francia (rispettivamente +0,55 e 0,2%).

Segnali confortanti per l'economia dell'area sono dati dall'indicatore **€-coin**<sup>6</sup> elaborato da Banca d'Italia (Figura 2), che fornisce una stima della dinamica di fondo del PIL, che è in lieve aumento (0,29 nel dicembre 2013) confermandosi, anche per i primi mesi del 2014, su livelli moderatamente positivi posizionandosi al di sopra della soglia compatibile con l'espansione dell'attività economica.

Figura 2: indice €-coin  
**€-coin e PIL dell'area**



Fonte: Banca d'Italia e Eurostat.

<sup>6</sup> indice che fornisce in tempo reale una stima sintetica del quadro congiunturale corrente nell'area dell'euro, ed esprime tale indicazione in termini di tasso di crescita trimestrale del PIL depurato dalle componenti più erratiche (stagionalità, errori di misura e volatilità di breve periodo).

Per quanto riguarda le esportazioni, queste sono in aumento ed in contrapposizione con la domanda delle famiglie che tarda a recuperare vigore pur con qualche segnale di miglioramento.

Ruolo importante per l'economia mondiale lo ha recitato l'inflazione che, nei paesi avanzati, è rimasta su livelli molto contenuti. Verso la fine della seconda metà dell'anno l'indice dei prezzi al consumo è cresciuto dell'1,2% sul periodo corrispondente negli Stati Uniti e del 2,1% nel Regno Unito. In Giappone la variazione dell'indice generale dei prezzi, tornata positiva già in estate, ha raggiunto l'1,6%. Tra i paesi emergenti, la dinamica dei prezzi al consumo resta elevata in India, in Brasile e in Russia.

Come per il resto del mondo anche l'area Euro ha beneficiato della fase decrescente dell'inflazione che ha raggiunto livelli estremamente contenuti, 0,8% (dato di dicembre). I prezzi alla produzione continuano a diminuire, -1,2% rispetto al 2012, grazie al calo dei prezzi dei beni intermedi ed energetici.

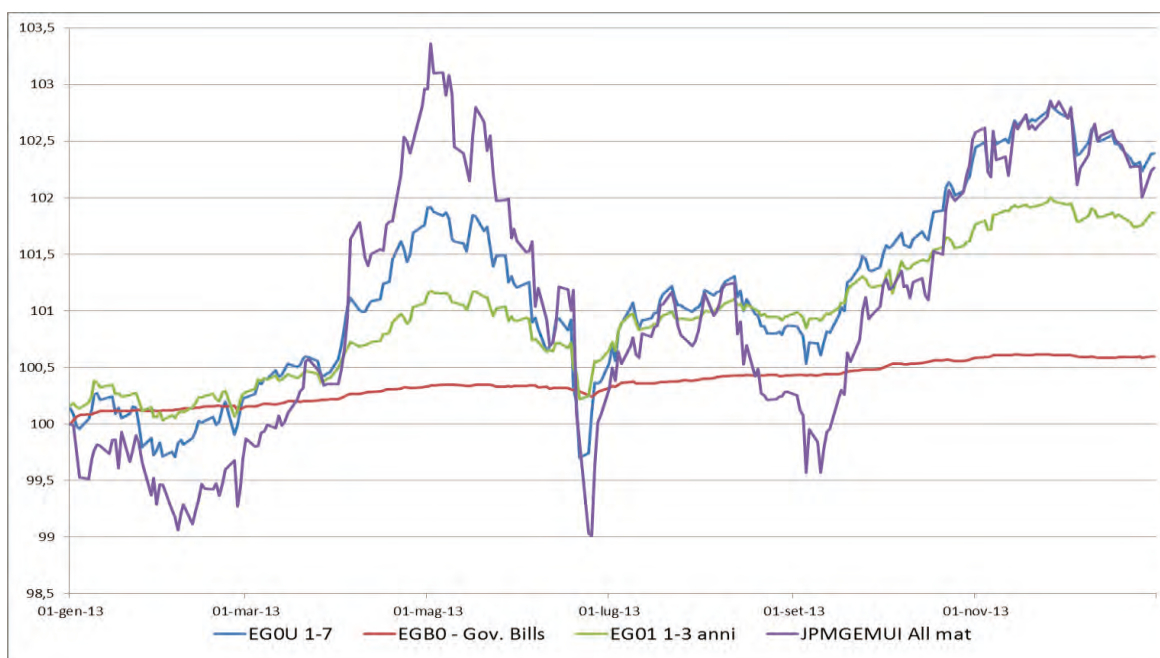
In Italia verso la chiusura del periodo estivo l'inflazione al consumo sui dodici mesi<sup>7</sup> si è portata sotto l'1%, collocandosi allo 0,7 in chiusura d'anno.

In previsione 2014, molto importante per l'area Euro e per la sua stabilità finanziaria è stato l'annuncio del Consiglio dei ministri economici e finanziari che, lo scorso 18 dicembre, ha trovato un accordo di compromesso sulle caratteristiche di un meccanismo unico di risoluzione delle crisi bancarie. Inoltre il Consiglio della UE ha chiesto che tale accordo sia approvato entro la fine dell'attuale legislatura del Parlamento europeo, nel prossimo maggio, poiché si ritiene che un efficace meccanismo unico di risoluzione rappresenta una tappa essenziale verso il completamento dell'Unione bancaria e della relativa stabilità.

### ***I mercati finanziari 2013***

Nel 2013 le politiche monetarie adottate ed il miglioramento delle prospettive di crescita delle economie avanzate, in generale, ha favorito un rialzo dei rendimenti a lungo termine e dei corsi azionari.

Si riporta il grafico che rappresenta l'andamento nell'anno degli indici obbligazionari adottati dal fondo pensione e dell'indice JP Morgan abbandonato a metà anno.



\*EGOU BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index; EGB0 BofA Merrill Lynch Emu Government Bills ; EGO1 BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index; JPMGEMUI JP Morgan GBI EMU Investment Grade All Maturities in Euro

<sup>7</sup> Dato misurato dall'indice armonizzato dei prezzi al consumo, IPCA



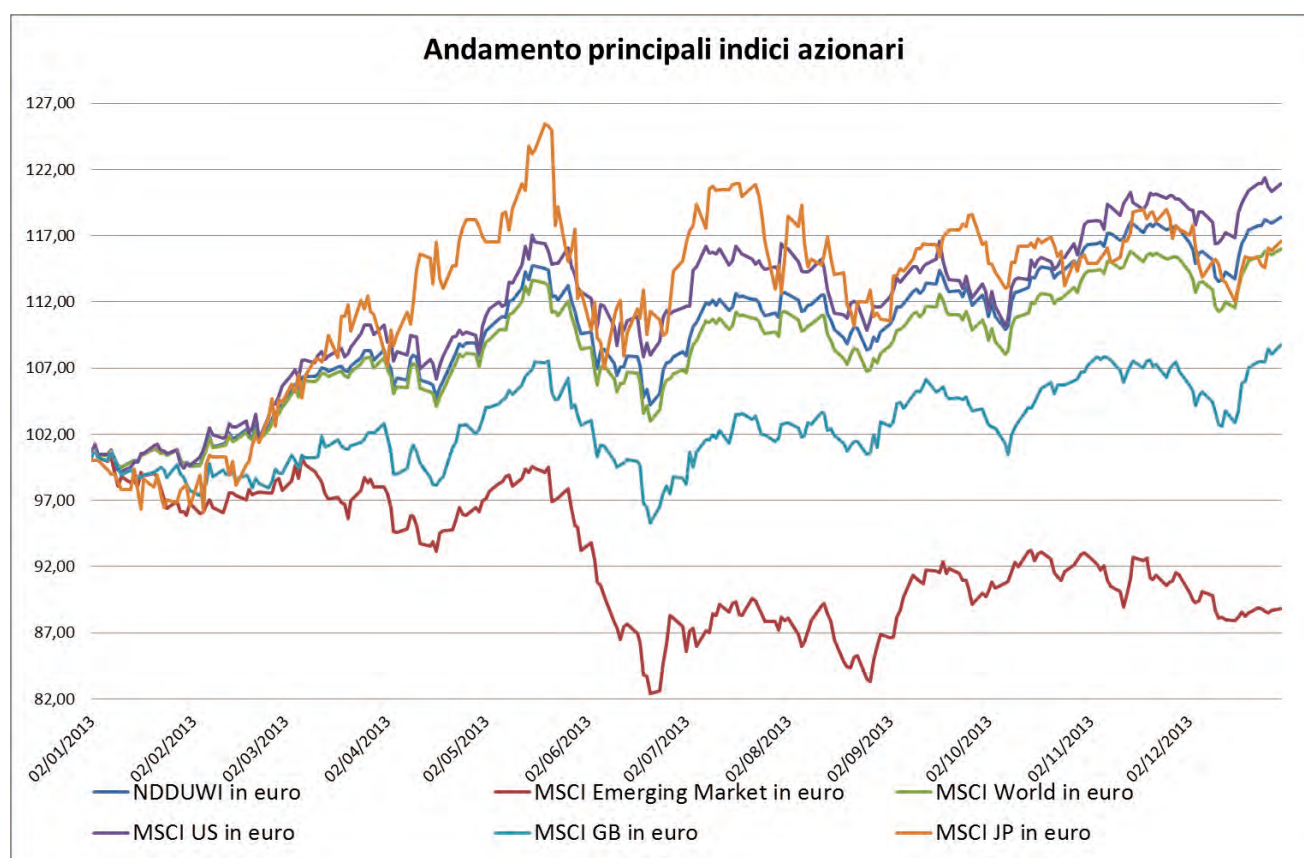
I debiti sovrani dei Paesi direttamente colpiti dalla tensione hanno potuto tirare il fiato in quanto sia i premi sui credit default swap (CDS) sia il differenziale di interesse con il bund tedesco si sono ridotti in modo significativo, sia per le scadenze a breve termine sia per quelle a lungo termine. Nel medesimo lasso temporale anche i mercati del debito privato hanno beneficiato di una riduzione dei premi sui CDS a cinque anni producendo una diminuzione di 73 punti base nell'area Euro e di 35 punti base negli Stati Uniti per le principali banche.

Un'ulteriore contrazione è stata registrata nei differenziali fra i rendimenti delle obbligazioni emesse da società non finanziarie ed i corrispondenti titoli di Stato sia per i titoli con merito di credito elevato sia per i titoli portatori di un maggior livello di rischio.

Per quanto riguarda i maggiori mercati obbligazionari, contrariamente al Giappone e alla Germania in cui i tassi di interesse sui titoli pubblici decennali sono rimasti invariati, si è registrato, nella seconda metà dell'anno, un aumento degli stessi per Stati Uniti (25 basis point) e Regno Unito (12 basis point).

In linea con i movimenti dei mercati obbligazionari, si evidenzia che in Italia, al 31 dicembre 2013, lo Spread ha toccato quota 216, cosa che non si verificava dal 6 luglio 2011, con un guadagno per la Borsa di Piazza Affari del 16,56%.

Nel 2013 gli indici azionari dei principali paesi avanzati hanno avuto un trend di crescita notevole, prevalentemente grazie alle notizie positive circa la ripresa ciclica. In basso viene riportato il grafico degli andamenti dei principali indici azionari.



\*dove l'indice NDDUWI è l'indice utilizzato dal fondo: MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro

L'anno segna dunque il boom del mercato giapponese, il Nikkei, sospinto dal sostegno incondizionato della Bank of Japan e del governo, ha segnato una crescita del 57% e si è riportato sopra 16mila punti, quota massima raggiunta dal 2007.

In Europa, ha fatto bene l'indice Dax di Francoforte, che nei dodici mesi ha ritoccato i massimi di sempre, riportato una crescita finale del 25,5% e guidato tutte le Piazze Ue. Ha infatti tenuto il passo Madrid (+21%), ma le altre sono rimaste distanti e allineate: Parigi +17%, sulla falsariga di Milano, +14,3% per Londra.

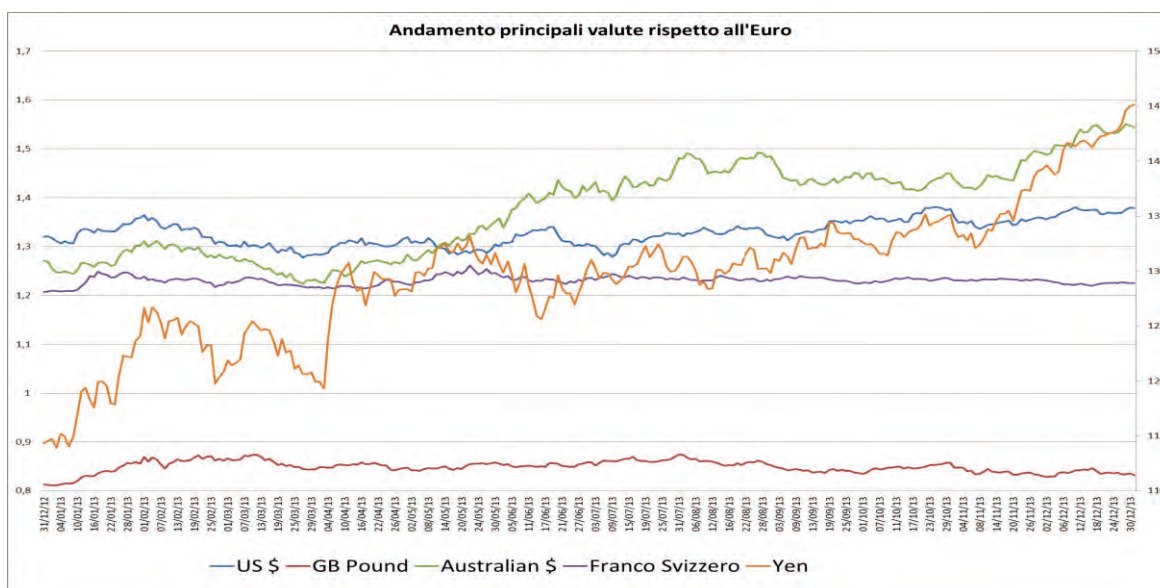
A Wall Street, le azioni che compongono l'indice S&P500 hanno visto aumentare il loro valore di 3.700 miliardi di dollari (+30%): il bilancio annuale è il migliore dal 1997. Il Dow Jones ha visto un +26,5% circa, migliore performance dal 1995. Il Nasdaq composite è quello che ha corso più di tutti negli ultimi 12 mesi, +38%, l'incremento più sostenuto dal 2009, a 4.176,59 punti.

Guardando all'andamento dell'oro, si è registrato il peggior tracollo dagli anni Ottanta: il metallo spot quotava a 1.676 dollari l'oncia al 31 dicembre dell'anno scorso. Oggi lo stesso quantitativo di metallo prezioso passa di mano a 1.205 dollari, dopo aver toccato un minimo di 1.196 dollari il 19 dicembre: ha perso il 28%. Il petrolio Wti spot, invece, aveva chiuso i 2012 a quota 93 dollari al barile; la ripresa economica ha portato a toccare i massimi verso 105 dollari all'inizio di settembre, per poi segnare una chiusura d'anno intorno ai 100 dollari.

Come si può vedere dal grafico sottostante, che rappresenta le principali valute rapportate all'euro, la moneta europea da inizio anno si è apprezzata notevolmente nei confronti della moneta giapponese e del dollaro australiano, rispettivamente 21 e 17 per cento.

Il dollaro statunitense dopo aver recuperato un pò di distanza nella parte centrale dell'anno, si è deprezzato nei confronti dell'euro di circa il 4% portando il cambio a 1,379\$ per un euro. (1,320\$ al 31/12/2012), mentre rimangono pressoché invariati il franco svizzero e la sterlina.

L'apprezzamento dell'euro ha avuto luogo vita la diminuzione del rischio sovrano nell'area Euro che, nella seconda metà dell'anno, ha portato nuovi afflussi di portafoglio che hanno inevitabilmente dato forza alla valuta. La diminuzione dei tassi ufficiali da parte della BCE ha contribuito solo in via transitoria al deprezzamento del cambio, ed infatti, tra la fine di settembre e la metà di gennaio, l'euro si è apprezzato dell'1,2% rispetto al dollaro e del 7,5% nei confronti dello yen, mentre è rimasto pressoché invariato rispetto alla sterlina.

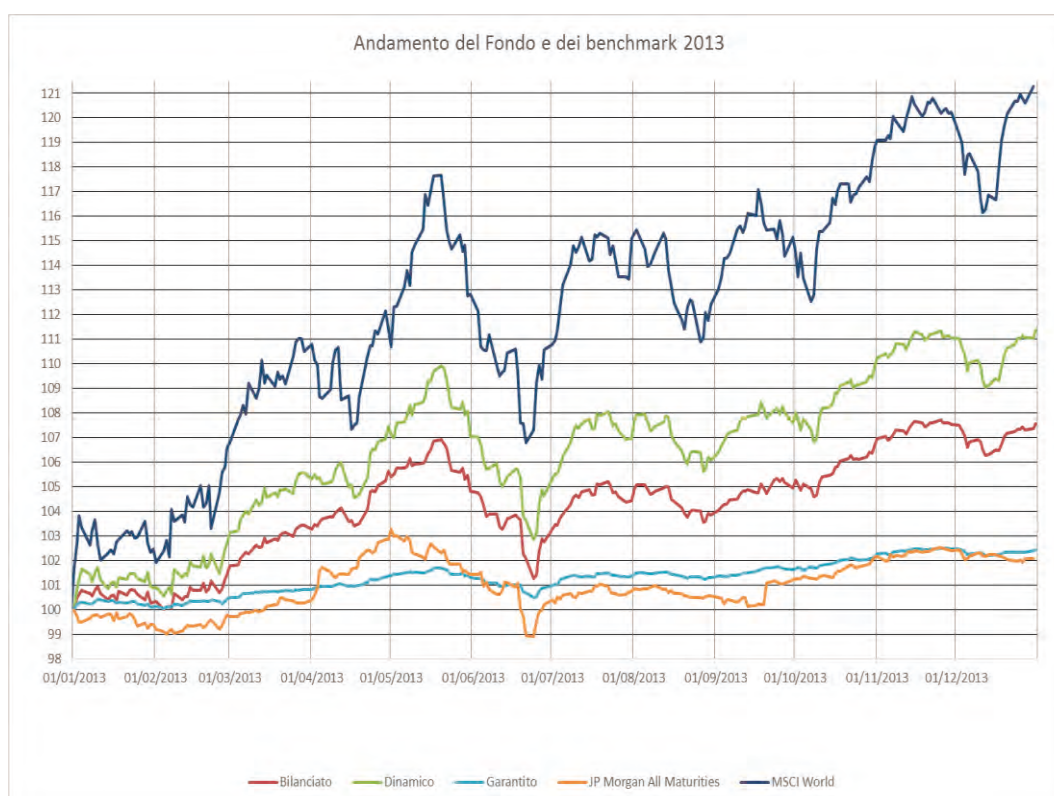


## Il Fondo pensione

Gli indici, rappresentanti dei mercati finanziari, adottati dal fondo come benchmark hanno performato in linea con gli indici globali.

Come si può notare dalla figura 3, che rappresenta l'andamento dei comparti di Pegaso e i relativi benchmark di riferimento per i mercati azionari ed obbligazionari, il 2013 è stato un anno molto positivo anche grazie alla scelta degli stessi indici designati come benchmark che hanno fatto segnalare valori positivi sia per quanto riguarda la quota azionaria (+21,30% al 31 dicembre da inizio anno) sia per quanto riguarda la quota obbligazionaria (+2,08% al 31 dicembre da inizio anno).

**Figura 3: Comparti e Benchmark** (MSCI World per la parte azionaria e BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index [fino al 1° agosto 2013 JP Morgan All Maturities Investment Grade] per la parte obbligazionaria)



L'indice azionario scelto dal Fondo, per il 2013, si è contraddistinto per la sua forte crescita per tutto il periodo, intervallata solamente da una fase di consolidamento fra i mesi di maggio e giugno. Si nota che anche dopo la metà di dicembre, periodo in cui la Fed ha confermato l'intenzione di diminuire l'entità di acquisti sul mercato di 10 mld, i mercati azionari hanno continuato nel loro processo di crescita.

L'indice obbligazionario del Fondo ha avuto un comportamento iniziale opposto a quello azionario, iniziando in leggera difficoltà per il primo trimestre del 2013 per poi stabilizzarsi costantemente su livelli positivi.

Per riassumere l'andamento della gestione finanziaria del 2013 è necessario segmentare la lettura dei dati in tre periodi:

- Gennaio-Aprile 2013;
- Maggio-giugno 2013;
- Luglio-Dicembre 2013.

| Periodo         | Bilanciato           |                       | Dinamico             |                       | Garantito            |                       |
|-----------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| Comparto        | Rend. Lordo Comparto | Rend. Lordo Benchmark | Rend. Lordo Comparto | Rend. Lordo Benchmark | Rend. Lordo Comparto | Rend. Lordo Benchmark |
| Gennaio- Aprile | 5,68%                | 5,61%                 | 7,41%                | 7,46%                 | 1,13%                | 1,40%                 |
| Maggio - Giugno | -2,12%               | -2,70%                | -2,12%               | -2,64%                | -0,29%               | -0,52%                |
| Luglio-Dicembre | 5,20%                | 4,69%                 | 6,41%                | 6,45%                 | 1,49%                | 1,56%                 |
| <b>2013</b>     | <b>8,81%</b>         | <b>7,57%</b>          | <b>11,87%</b>        | <b>11,38%</b>         | <b>2,34%</b>         | <b>2,44%</b>          |

Come si può notare, tutti i comparti di Pegaso, hanno beneficiato della crescita dei mercati azionari che ha caratterizzato tutto il primo quadrimestre dell'anno; in particolare il comparto Bilanciato e Dinamico sono stati contraddistinti da un rendimento ben superiore a quello conseguito nella restante parte dell'anno.

Il secondo periodo individuato, al contrario del precedente, evidenzia una sofferenza dei tre comparti di investimento del fondo dovuta, come accennato in precedenza, alla reazione negativa dei mercati finanziari alle dichiarazioni dei massimi esponenti della Fed che annunciavano l'inizio del *teapering*. Il bimestre maggio-giugno è stato evidenziato poiché ha mostrato una caratteristica riscontrata negli ultimi anni, ovvero una tendenza dei mercati finanziari ad avere dei movimenti repentini e consistenti in intervalli temporali molto brevi. Infatti si può notare dal grafico precedente che il mese di maggio, rispetto ad inizio anno, ha incrementato il rendimento del 7% nei primi venti giorni (passando dal 10,69% al 17,69%) per poi andare a perdere il 10,89% in un mese (il 21 giugno +6.8% da inizio anno).

Con la fine del primo semestre i mercati finanziari, seppur con qualche momento di consolidamento, hanno ripreso una crescita più graduale e meno frenetica, e questo ha consentito ai comparti del fondo pensione di recuperare quanto perso nel periodo precedente per poi raggiungere i risultati ottenuti a fine d'anno.

Come si può notare il comparto Garantito del Fondo durante l'anno ha mantenuto un comportamento di crescita graduale e ha realizzato un rendimento positivo, pari a + 2,34% lordo da inizio anno, molto vicino al benchmark di riferimento. Anche la performance netta del comparto è risultata positiva ed ha chiuso con un rendimento pari al 2,05% superando la rivalutazione annua del TFR (1,71%).

Il comparto Dinamico, come ci si poteva attendere dopo la chiusura dello scorso anno, ha avuto un andamento molto simile a quello degli indici azionari ed ha ottenuto un rendimento lordo per l'anno 2013 pari al 11,87% superando così il proprio benchmark di comparto di 0,49 punti percentuali. La performance netta del comparto dinamico è stata pari a +10,57%, cosa che ha permesso di avere dei rendimenti annualizzati per gli ultimi tre e cinque anni rispettivamente pari al +5,67% e +7,14%.

Il comparto Bilanciato, in linea con l'eccezionale anno precedente (+9,44% netto), ha continuato a produrre rendimenti più che soddisfacenti per la tipologia di asset class rappresentate facendo registrare a fine anno un +8,81% lordo che equivale a +7,77% netto. I rendimenti annualizzati a tre e cinque anni sono pari rispettivamente a +6,15% e +6,47%, mentre il rendimento annualizzato a dieci anni, considerando quindi anche la fase multicomparto, è stato pari a +4,32%.

## Oneri di gestione

Le spese complessive dell'esercizio 2013 ammontano allo 0,312% sul patrimonio (0,316% per il 2012). Gli oneri della gestione finanziaria, costituiti dalle commissioni corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo e incidono nella misura dello 0,162% (rispetto allo 0,149% del 2012, allo 0,116% del 2011 e allo 0,246% dell'esercizio 2010).

La crescita di tale ultima componente di costo registrata nel corso dell'esercizio è principalmente attribuibile al riconoscimento delle commissioni di *over performance* dovute ai gestori nel caso in cui i loro rendimenti siano superiori a quelli dei parametri di riferimento previsti contrattualmente. Si evidenzia come nel corso del precedente esercizio i risultati conseguiti da parte di alcuni gestori finanziari non siano stati ugualmente positivi determinando un minor onere della gestione finanziaria per effetto della mancata applicazione di tale sistema incentivante. Per maggiori informazioni dettaglio si rimanda alle informazioni fornite in nota integrativa.

Gli oneri della gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,150% del patrimonio (rispetto allo 0,167% dell'esercizio 2012), confermando la graduale diminuzione dell'incidenza di tale componente.

| ONERI DI GESTIONE       | Dettaglio delle voci di costo                  | Valori esposti in bilancio | Incidenza sull'ANDP |
|-------------------------|------------------------------------------------|----------------------------|---------------------|
| Gestione finanziaria    | Gestione finanziaria                           | 951.078                    | 0,143%              |
|                         | Banca depositaria                              | 125.622                    | 0,019%              |
|                         | <b>Totale oneri di gestione finanziaria</b>    | <b>1.076.700</b>           | <b>0,162%</b>       |
| Gestione amministrativa | Servizi amministrativi acquistati da terzi     | 245.774                    | 0,037%              |
|                         | Spese generali ed amministrative               | 757.111                    | 0,114%              |
|                         | Altri oneri amministrativi                     | 0                          | 0,000%              |
|                         | <b>Totale oneri di gestione amministrativa</b> | <b>1.002.885</b>           | <b>0,150%</b>       |
|                         | <b>Totale oneri</b>                            | <b>2.079.585</b>           | <b>0,312%</b>       |

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Pegaso alla copertura delle spese amministrative, il Fondo provvede mediante l'utilizzo:

- delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione e pari a 5,16 Euro a carico del lavoratore e 10,33 euro a carico dell'azienda;
- delle quote associative pari a 20,00 Euro per anno di permanenza nel Fondo che vengono addebitate direttamente sulle posizioni individuali e una quota prelevata direttamente sul patrimonio pari a 0,049%. Tali voci hanno avuto un'incidenza per iscritto pari a 30,65 euro nel 2013 (considerando il numero degli iscritti alla fine del 2013).

L'andamento della gestione amministrativa ha evidenziato un aumento dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi pari a 771.628 euro (rispetto a 920.147 euro del 2012).

Di seguito si riportano gli oneri sostenuti dal fondo ripartiti per ciascun comparto:

| ONERI DI GESTIONE                              | Bilanciato         |              | Dinamico          |              | Garantito         |              |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
|                                                | ctv                | %            | ctv               | %            | ctv               | %            |
| <b>ANDP</b>                                    | <b>561.933.194</b> |              | <b>49.280.766</b> |              | <b>55.398.238</b> |              |
| <b>Oneri di Gestione Finanziaria</b>           | <b>853.633</b>     | <b>0,152</b> | <b>77.350</b>     | <b>0,157</b> | <b>145.717</b>    | <b>0,263</b> |
| - Commissioni di gestione finanziaria          | 580.116            | 0,103        | 68.150            | 0,138        | 135.119           | 0,244        |
| - Compensi a banca depositaria                 | 167.693            | 0,030        | -                 | -            | -                 | -            |
| - Altri oneri                                  | 105.824            | 0,019        | 9.200             | 0,019        | 10.598            | 0,019        |
| <b>Oneri di gestione Amm.va</b>                | -                  | -            | -                 | -            | -                 | -            |
| - Spese generali ed amm.ve                     | <b>815.549</b>     | <b>0,145</b> | <b>72.728</b>     | <b>0,148</b> | <b>114.608</b>    | <b>0,207</b> |
| - Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi | 616.034            | 0,110        | 54.909            | 0,111        | 86.168            | 0,156        |
| - Altri oneri amministrativi                   | 199.515            | 0,036        | 17.819            | 0,036        | 28.440            | 0,051        |
| <b>TOTALE</b>                                  | <b>1.669.182</b>   | <b>0,297</b> | <b>150.078</b>    | <b>0,305</b> | <b>260.325</b>    | <b>0,470</b> |



## ☐ **La gestione previdenziale**

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto, pari a **54,519** milioni di euro (+2,09 milioni di euro rispetto al precedente esercizio).

|                              | 2012        |                   | 2013        |                   |
|------------------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
|                              |             | <b>52.429.817</b> |             | <b>54.519.120</b> |
| Contributi                   | 75.865.505  |                   | 79.582.056  |                   |
| Anticipazioni                | - 9.607.508 |                   | -12.245.602 |                   |
| Riscatti e trasferimenti     | - 5.534.820 |                   | -5.372.174  |                   |
| Trasformazioni in rendita    | - 45.485    |                   | 0           |                   |
| Erogazioni in conto capitale | - 8.083.811 |                   | -7.126.584  |                   |
| Altre variazioni             | -164.064    |                   | -318.576    |                   |

## ☐ **La riconciliazione dei contributi**

Nel corso del 2013 sono stati riconciliati contributi per € 882.009,13<sup>8</sup>, pari al 61,98% del totale da riconciliare. Al 31/12/2013 l'importo dei contributi versati e non riconciliati o non processati ammonta a 217.407 euro, pari allo 0,03% dell'ANDP del Fondo, dovuti, principalmente, a ritardi nell'invio delle distinte o dei contributi.

Al 31/12/2013 risulta altresì un importo di 644.552,52 euro, pari allo 0,10% dell'ANDP del Fondo, relativo alle distinte non riconciliate, ossia a distinte presentate per cui non è stato effettuato il bonifico da parte dell'azienda (una parte di queste sono ricorrenti omissioni contributive di pochissime aziende rispetto alle quali si effettua un'intensa attività di sollecito).

Rispetto all'anno precedente tale valore si è rimasto pressoché invariato. Pur rimanendo in un intervallo fisiologico che non inficia l'attività del fondo pensione, tuttavia questo dato rappresenta le difficoltà di alcune aziende che non riescono a pagare i contributi dichiarati a causa di una situazione finanziaria critica, per cui i margini di intervento del fondo pensione sono limitati a una puntuale e ricorrente attività di sollecito verso le aziende e di informativa e supporto verso gli iscritti.

Di seguito si riportano gli importi delle distinte non riconciliate mensilmente per l'intero anno 2013:

|                 | 31/12/2012     | 31/01/2013       | 28/02/2013     | 31/03/2013     | 30/04/2013     | 31/05/2013     | 30/06/2013     | 31/07/2013       | 31/08/2013     | 30/09/2013     | 31/10/2013       | 30/11/2013     | 31/12/2013                  |
|-----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|-----------------------------|
| SISTEMATE       | 72.448         | 471.063          | 18.931         | 136.831        | 259.473        | 173.798        | 124.290        | 83.625           | 93.373         | 279.070        | 510.805          | 49.644         | 64.828                      |
| SOLLECITATE     | 493.396        | 504.200          | 502.159        | 420.751        | 541.263        | 485.942        | 481.464        | 1.112.642        | 698.207        | 410.133        | 425.158          | 437.298        | 452.632                     |
| NON RISOLVIBILI | 26.317         | 30.020           | 29.458         | 82.107         | 29.458         | 31.016         | 3.141          | 31.016           | 31.016         | 83.664         | 88.776           | 123.498        | 127.092                     |
|                 | <b>592.161</b> | <b>1.005.282</b> | <b>550.548</b> | <b>639.689</b> | <b>830.194</b> | <b>690.755</b> | <b>608.895</b> | <b>1.227.282</b> | <b>822.596</b> | <b>772.867</b> | <b>1.024.739</b> | <b>610.440</b> | <b>644.553</b> <sup>8</sup> |

Per quanto riguarda invece i movimenti bancari non riconciliati i risultati sono riportati nella seguente tabella:

|                         | 31/12/2012     | 31/01/2013     | 28/02/2013    | 31/03/2013    | 30/04/2013     | 31/05/2013    | 30/06/2013    | 31/07/2013     | 31/08/2013     | 30/09/2013    | 31/10/2013     | 30/11/2013    | 31/12/2013                  |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------------------|
| SISTEMATE               | 156.365        | 283.986        | 29.894        | 73.384        | 80.842         | 38.582        | 68.434        | 165.546        | 101.544        | 52.446        | 170.961        | 15.866        | 114.215                     |
| IN FASE DI SISTEMAZIONE | 51.518         | 19.445         | 27.952        | 4.611         | 107.755        | 7.204         | 9.057         | 66.118         | 58.662         | 27.088        | 16.469         | 13.594        | 55.881                      |
| NON RISOLVIBILI         | 0              | 0              | 0             | 0             | 0              | 0             | 0             | 0              | 0              | 2.608         | 0              | 0             | 0                           |
|                         | <b>207.883</b> | <b>303.430</b> | <b>57.846</b> | <b>77.995</b> | <b>188.597</b> | <b>45.786</b> | <b>77.491</b> | <b>231.664</b> | <b>160.206</b> | <b>82.142</b> | <b>187.431</b> | <b>29.460</b> | <b>170.096</b> <sup>9</sup> |

<sup>8</sup> NOTA METODOLOGICA: tale importo differisce da quello corrispondente ai contributi complessivamente riconciliati nel 2013, pari ad Euro 884.455, riportato nello Stato Patrimoniale alla voce 10-a). Il dato del Bilancio include anche importi non riconciliati in ragione di lavoratori già liquidati e altre situazioni similari, per i quali il fondo pensione procede alle opportune sistemazioni.

<sup>9</sup> NOTA METODOLOGICA: tale importo differisce da quello corrispondente ai contributi complessivamente riconciliati nel 2013, pari ad Euro 217.407, riportato nello Stato Patrimoniale alla voce 10-a). Infatti, mentre il dato evidenziato nella Relazione sulla Gestione, rilevato dal report che Pegaso utilizza mensilmente per monitorare l'andamento delle riconciliazioni non include le altre poste conseguenti ai flussi contributivi, il dato riportato nello Stato Patrimoniale include anche l'importo dei pagabili, del non processato e dei differenziali da troncamento quota.

Le motivazioni che generano il fenomeno del c.d. non riconciliato sono, di seguito, sintetizzate:

- a) mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per errori nel dettaglio di contribuzione;
- b) mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per mancata identificazione del soggetto che ha disposto il bonifico;
- c) trasmissione della distinta di contribuzione non accompagnata dalla disposizione di bonifico;
- d) importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancata trasmissione della distinta di contribuzione;
- e) importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancato invio del c.d. tracciato silenti o dei moduli di adesione per gli iscritti espliciti;
- f) importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per discrepanze tra gli importi oggetto di bonifico e quelli esposti nella distinta di contribuzione.

Il Fondo ha provveduto alla proceduralizzazione del meccanismo di sollecito da attuare nei casi indicati.

Sono previsti in caso di omissione perdurante in un anno fino a 12 solleciti a mezzo posta elettronica all'azienda interessata, 4 comunicazioni cartacee inviate a mezzo posta all'azienda e alla RSU dell'azienda con il riepilogo dell'importo dichiarato e non versato o il periodo per cui non è stata nemmeno inviata la distinta e 4 comunicazioni cartacee a mezzo posta ai lavoratori interessati, con il dettaglio contributivo degli importi omessi, laddove dichiarati (oltre all'evidenza già inviata con la comunicazione periodica annuale).

Inoltre il fondo pensione fornisce supporto informativo in caso di accesso al Fondo di Garanzia dell'Inps, inviando la documentazione necessaria per avere diritto all'accesso a tale strumento di tutela per il lavoratore.

#### **Flusso anticipazioni, riscatti, prestazioni pensionistiche e trasferimenti - totale al 31/12/2013**

Nel corso del 2013 sono state evase n. **2.070** richieste di prestazioni, anticipazioni e trasferimenti che hanno determinato un flusso in uscita pari a 24.799.450 di euro. Di seguito il dettaglio:

|                                                   |          |            |
|---------------------------------------------------|----------|------------|
| <b>108 TRASFERIMENTI</b>                          | CTV EURO | 1.895.433  |
| <b>198 RISCATTI</b>                               | CTV EURO | 3.476.741  |
| <b>308 PRESTAZIONI PENSIONISTICHE IN CAPITALE</b> | CTV EURO | 7.126.584  |
| <b>1.456 ANTICIPAZIONI</b>                        | CTV EURO | 12.245.602 |

Si precisa che 60 dei 108 trasferimenti in uscita non sono stati determinati da perdita di requisiti di partecipazione inseguito a vicende legate al rapporto di lavoro. Relativamente alle anticipazioni circa il 74% si riferisce ad anticipazioni per ulteriori esigenze dell'iscritto.

Per quanto riguarda i tempi medi di liquidazione delle suddette prestazioni, premesso che lo statuto prevede che i riscatti ed i trasferimenti debbano essere "risolti" nel termine massimo di sei mesi e che il documento sulle anticipazioni prevede un tempo massimo di tre mesi, si evidenziano di seguito i tempi medi, massimi e minimi distinti per tipologia di prestazione, registrati nel 2013:

| PRESTAZIONE                                          | TEMPI<br>STATUTO/DOCUMENTO<br>ANTICIPAZIONE (GG) | TEMPO MEDIO<br>(GG) | TEMPO<br>MINIMO<br>(GG) | TEMPO<br>MASSIMO<br>(GG) |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|
| RISCATTI E PRESTAZIONI<br>PENSIONISTICHE IN CAPITALE | 180                                              | 50                  | 18                      | 168                      |
| TRASFERIMENTI                                        | 180                                              | 84                  | 18                      | 228*                     |
| ANTICIPAZIONI                                        | 90                                               | 51                  | 27                      | 187**                    |

\* Per il trasferimento in questione il ritardo è dovuto alla ricezione dell'autorizzazione del fondo cessionario.

\*\*La liquidazione è avvenuta oltre il termine dei 90 giorni in quanto era presente un contratto di finanziamento con cessione del V dello stipendio. Al netto del tempo di ricezione della liberatoria la liquidazione è avvenuta in 54 giorni.

### ☐ Imposta sostitutiva

Nell'esercizio 2013 il Fondo registra un debito di imposta pari a 5.436.108 euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, compensando il debito d'imposta con il credito d'imposta fra i comparti.

### ☐ Conflitti di interesse

Dalle comunicazioni ricevute, non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Nel corso dell'esercizio 2013 il Fondo ha segnalato alla COVIP, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, le operazioni di seguito elencate relative alla compravendita di titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, dei gestori finanziari e della banca depositaria.

Le operazioni, di cui è riportato elenco di dettaglio in Nota integrativa, sono determinate esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

### Comparto Bilanciato

| Deposito | op | data<br>operaz. | data<br>valuta | divisa | valore nominale | Codice ISIN  | Titolo               | movimento<br>euro | Tipologia<br>conflitto |
|----------|----|-----------------|----------------|--------|-----------------|--------------|----------------------|-------------------|------------------------|
| ALLIANZ  | VC | 26/06/13        | 01/07/13       | EUR    | 2.000,00        | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 154.113,29        | Fondo                  |
| ALLIANZ  | AC | 10/06/13        | 13/06/13       | EUR    | 220.000,00      | DE000A0JRFB0 | BASF.4,50%6/16       | - 254.436,03      | Gestore                |
| ALLIANZ  | AC | 18/06/13        | 20/06/13       | EUR    | 180.000,00      | DE000A0JRFB0 | BASF.4,50%6/16       | - 208.179,07      | Gestore                |
| ALLIANZ  | VC | 26/06/13        | 01/07/13       | EUR    | 2.666,00        | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | 41.614,18         | Fondo                  |
| ALLIANZ  | VC | 26/06/13        | 01/07/13       | EUR    | 2.130,00        | DE0008404005 | ALLIANZ AG -NOM- DEM | 235.972,82        | Gestore                |
| ALLIANZ  | VC | 17/06/13        | 19/06/13       | EUR    | 6.621,00        | DE000BAY0017 | BAYER AG UBS         | 555.306,81        | Gestore                |
| ALLIANZ  | VC | 26/06/13        | 01/07/13       | EUR    | 7.204,00        | DE000BASF111 | BASF SE              | 506.634,87        | Gestore                |
| ALLIANZ  | AC | 21/10/13        | 24/10/13       | EUR    | 1.665,00        | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | - 29.545,10       | Fondo                  |
| ALLIANZ  | VC | 11/11/13        | 13/11/13       | EUR    | 400.000,00      | DE000A0JRFB0 | BASF.4,50%6/16       | 447.576,16        | Conflitto              |
| AMUNDI   | VC | 04/02/13        | 07/02/13       | EUR    | 52.526,00       | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO    | 74.181,44         | Gestore                |
| AMUNDI   | VC | 06/02/13        | 11/02/13       | EUR    | 125.269,00      | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO    | 170.525,42        | Gestore                |
| AMUNDI   | VC | 20/02/13        | 25/02/13       | EUR    | 48.438,00       | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO    | 67.274,96         | Gestore                |
| AMUNDI   | RI | 20/02/13        | 20/02/13       | EUR    | 276.000,00      | XS0413810606 | SIEM.4,125% 2/13     | 276.000,00        | Fondo                  |
| ANIMA    | AC | 09/01/13        | 14/01/13       | EUR    | 5.663,00        | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | - 107.596,96      | Fondo                  |
| ANIMA    | AC | 11/01/13        | 16/01/13       | EUR    | 4.596,00        | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | - 88.802,01       | Fondo                  |
| ANIMA    | VC | 30/01/13        | 04/02/13       | EUR    | 20.000,00       | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | 367.868,62        | Fondo                  |
| ANIMA    | VC | 30/01/13        | 04/02/13       | EUR    | 8.927,00        | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | 164.028,16        | Fondo                  |
| ANIMA    | AC | 08/03/13        | 12/03/13       | EUR    | 1.913,00        | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | - 159.406,06      | Fondo                  |
| ANIMA    | AC | 19/03/13        | 21/03/13       | EUR    | 1.919,00        | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | - 162.969,32      | Fondo                  |
| ANIMA    | VC | 27/03/13        | 02/04/13       | EUR    | 1.262,00        | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 106.647,42        | Fondo                  |
| ANIMA    | VC | 09/04/13        | 11/04/13       | EUR    | 2.570,00        | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 206.230,74        | Fondo                  |



## Relazione sulla gestione

|             |    |          |          |     |            |              |                      |              |         |
|-------------|----|----------|----------|-----|------------|--------------|----------------------|--------------|---------|
| ANIMA       | AC | 10/05/13 | 15/05/13 | EUR | 74.013,00  | IT0003153415 | SNAM RETE GAS        | - 276.324,00 | Fondo   |
| ANIMA       | AC | 05/06/13 | 07/06/13 | EUR | 2.736,00   | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | - 222.642,95 | Fondo   |
| ANIMA       | VC | 27/06/13 | 02/07/13 | EUR | 74.013,00  | IT0003153415 | SNAM RETE GAS        | 254.392,78   | Fondo   |
| ANIMA       | AC | 01/08/13 | 06/08/13 | EUR | 13.679,00  | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | - 228.297,05 | Gestore |
| ANIMA       | AC | 02/08/13 | 07/08/13 | EUR | 9.785,00   | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | - 166.671,42 | Gestore |
| ANIMA       | AC | 28/08/13 | 02/09/13 | EUR | 10.366,00  | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | - 170.907,93 | Gestore |
| ANIMA       | AC | 28/08/13 | 02/09/13 | EUR | 7.650,00   | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | - 135.994,37 | Fondo   |
| ANIMA       | AC | 28/08/13 | 02/09/13 | EUR | 15.860,00  | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | - 278.895,64 | Fondo   |
| ANIMA       | VC | 22/10/13 | 25/10/13 | EUR | 17.669,00  | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | 323.015,17   | Fondo   |
| ANIMA       | VC | 23/10/13 | 28/10/13 | EUR | 6.338,00   | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | 114.227,06   | Fondo   |
| ANIMA       | AC | 24/10/13 | 28/10/13 | EUR | 1.021,00   | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | - 95.453,22  | Fondo   |
| ANIMA       | VC | 14/11/13 | 19/11/13 | EUR | 7.298,00   | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | 133.297,07   | Fondo   |
| ANIMA       | VC | 05/11/13 | 07/11/13 | EUR | 850,00     | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 78.285,64    | Fondo   |
| ANIMA       | AC | 14/11/13 | 18/11/13 | EUR | 849,00     | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | - 82.006,62  | Fondo   |
| AXA         | AC | 07/01/13 | 10/01/13 | USD | 765,00     | LU0451400591 | AXA WF Frm American  | - 62.043,68  | Gestore |
| AXA         | AC | 07/01/13 | 10/01/13 | EUR | 450,00     | LU0389657601 | AXA WF Frm Eurozone  | - 61.276,50  | Gestore |
| Axa         | VC | 01/02/13 | 06/02/13 | USD | 10.500,00  | LU0451400591 | AXA WF Frm American  | 826.286,28   | Gestore |
| AXA         | VC | 11/04/13 | 16/04/13 | USD | 15.873,00  | LU0451400591 | AXA WF Frm American  | 1.331.400,96 | Gestore |
| AXA         | AC | 23/04/13 | 26/04/13 | USD | 1.080,00   | LU0451400591 | AXA WF Frm American  | - 89.068,82  | Gestore |
| AXA         | VC | 30/04/13 | 30/04/13 | USD | 2.705,00   | LU0451400591 | AXA WF Frm American  | 225.244,22   | Gestore |
| AXA         | VC | 01/08/13 | 06/08/13 | EUR | 930,00     | LU0389657601 | AXA WF Frm Eurozone  | 137.909,70   | Fondo   |
| AXA         | AC | 02/08/13 | 07/08/13 | EUR | 542,00     | LU0389657601 | AXA WF Frm Eurozone  | - 81.869,10  | Gestore |
| AXA         | AC | 13/09/13 | 18/09/13 | USD | 1.005,00   | LU0451400591 | AXA WF Frm American  | - 92.766,90  | Gestore |
| BNP PARIBAS | VC | 19/09/13 | 24/09/13 | EUR | 400.000,00 | XS0798334875 | BNP PAR 2,875% 11/27 | 430.523,56   | Gestore |
| BNP PARIBAS | VC | 06/09/13 | 11/09/13 | EUR | 100.000,00 | XS0323411016 | STANDARD CHART 5,875 | 116.883,56   | Gestore |
| BNP PARIBAS | VC | 06/09/13 | 11/09/13 | EUR | 200.000,00 | XS0323411016 | STANDARD CHART 5,875 | 233.767,12   | Gestore |
| BNP PARIBAS | VC | 05/09/13 | 10/09/13 | EUR | 100.000,00 | XS0323411016 | STANDARD CHART 5,875 | 116.821,47   | Gestore |
| EURIZON     | AC | 14/11/13 | 19/11/13 | EUR | 1.116,00   | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | - 20.728,50  | Fondo   |
| EURIZON     | VC | 14/11/13 | 19/11/13 | EUR | 422,00     | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | 7.591,02     | Fondo   |
| EURIZON     | VC | 14/11/13 | 19/11/13 | EUR | 1.815,00   | IT0000062072 | GENERALI ASS 2000    | 30.053,39    | Gestore |
| EURIZON     | VC | 14/11/13 | 19/11/13 | EUR | 25.632,00  | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO    | 44.518,33    | Gestore |
| EURIZON     | VC | 14/11/13 | 18/11/13 | EUR | 3.825,00   | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 370.911,41   | Fondo   |
| RAIFFEISEN  | AC | 15/11/13 | 22/11/13 | EUR | 440.000,00 | XS0996354956 | ENI SPA 2,625 11/21  | - 439.810,80 | Fondo   |
| RAIFFEISEN  | AC | 20/11/13 | 27/11/13 | EUR | 500.000,00 | XS0997355036 | RAFFAISEN LB 5,875%  | - 499.075,00 | Gestore |
| SSGA        | RI | 20/02/13 | 20/02/13 | EUR | 500.000,00 | XS0413810606 | SIEM.4,125% 2/13     | 500.000,00   | Fondo   |

## Comparto Dinamico

| deposito | op | data operaz. | data valuta | divisa | valore nominale | Codice ISIN  | Titolo               | movimento euro | Tipologia conflitto |
|----------|----|--------------|-------------|--------|-----------------|--------------|----------------------|----------------|---------------------|
| ALLIANZ  | AC | 04/01/13     | 08/01/13    | EUR    | 480,00          | LU0225099422 | ALLIANZ RCM BST STY  | - 489.292,80   | Gestore             |
| ALLIANZ  | AC | 07/01/13     | 09/01/13    | EUR    | 400,00          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | - 503.192,00   | Gestore             |
| ALLIANZ  | VC | 18/02/13     | 20/02/13    | EUR    | 200,00          | LU0225099422 | ALLIANZ RCM BST STY  | 197.204,00     | Gestore             |
| ALLIANZ  | AC | 18/02/13     | 20/02/13    | EUR    | 500,00          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | - 637.930,00   | Gestore             |
| ALLIANZ  | VC | 18/03/13     | 20/03/13    | EUR    | 275,00          | LU0225099422 | ALLIANZ RCM BST STY  | 279.848,25     | Gestore             |
| ALLIANZ  | VC | 28/03/13     | 03/04/13    | EUR    | 750,00          | LU0225099422 | ALLIANZ RCM BST STY  | 743.092,50     | Gestore             |
| ALLIANZ  | AC | 28/03/13     | 03/04/13    | EUR    | 550,00          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | - 747.719,50   | Gestore             |
| ALLIANZ  | VC | 18/04/13     | 22/04/13    | EUR    | 750,00          | LU0225099422 | ALLIANZ RCM BST STY  | 739.432,50     | Gestore             |
| ALLIANZ  | AC | 03/05/13     | 07/05/13    | EUR    | 400,00          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | - 547.352,00   | Gestore             |
| ALLIANZ  | AC | 06/08/13     | 08/08/13    | EUR    | 629,00          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | - 898.230,87   | Gestore             |
| ALLIANZ  | ID | 01/10/13     | 01/10/13    | EUR    | 10.244,00       | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | 97,07          | Gestore             |
| ALLIANZ  | VC | 11/10/13     | 15/10/13    | EUR    | 285,37          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | 399.998,92     | Gestore             |
| ALLIANZ  | AC | 22/10/13     | 24/10/13    | EUR    | 600,00          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | - 860.346,00   | Gestore             |
| ALLIANZ  | VC | 29/10/13     | 31/10/13    | EUR    | 875,00          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | 1.253.770,00   | Gestore             |
| ALLIANZ  | VC | 11/11/13     | 13/11/13    | EUR    | 100.000,00      | DE000A0JRFB0 | BASF.4,50%/16        | 111.894,04     | Gestore             |
| ALLIANZ  | AC | 12/11/13     | 14/11/13    | EUR    | 343,26          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | - 506.462,49   | Gestore             |
| ALLIANZ  | VC | 16/12/13     | 18/12/13    | EUR    | 761,94          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | 1.097.500,23   | Gestore             |
| ALLIANZ  | AC | 18/06/13     | 20/06/13    | EUR    | 100.000,00      | DE000A0JRFB0 | BASF.4,50%/16        | - 115.625,04   | Gestore             |
| ALLIANZ  | AC | 05/06/13     | 07/06/13    | EUR    | 160,00          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | - 219.622,40   | Gestore             |
| ALLIANZ  | VC | 18/06/13     | 20/06/13    | EUR    | 162,00          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | 220.000,86     | Gestore             |
| ALLIANZ  | VC | 27/06/13     | 01/07/13    | EUR    | 910,00          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | 1.225.606,20   | Gestore             |
| AMUNDI   | VC | 30/01/13     | 01/02/13    | EUR    | 275,00          | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 22.484,98      | Fondo               |
| AMUNDI   | VC | 04/02/13     | 07/02/13    | EUR    | 22.654,00       | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO    | 31.993,80      | Gestore             |

|         |    |          |          |     |            |              |                    |             |         |
|---------|----|----------|----------|-----|------------|--------------|--------------------|-------------|---------|
| AMUNDI  | VC | 06/02/13 | 11/02/13 | EUR | 67.874,00  | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO  | 92.395,10   | Gestore |
| AMUNDI  | VC | 20/02/13 | 25/02/13 | EUR | 20.834,00  | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO  | 28.936,09   | Gestore |
| AMUNDI  | RI | 20/02/13 | 20/02/13 | EUR | 102.000,00 | XS0413810606 | SIEM.4,125% 2/13   | 102.000,00  | Fondo   |
| AMUNDI  | AC | 13/03/13 | 15/03/13 | EUR | 271,00     | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM | - 22.537,91 | Fondo   |
| EURIZON | AC | 14/11/13 | 19/11/13 | EUR | 1.706,00   | IT0003132476 | ENI SPA ORD        | - 30.694,01 | Fondo   |
| EURIZON | VC | 14/11/13 | 19/11/13 | EUR | 1.298,00   | IT0000062072 | GENERALI ASS 2000  | 21.492,73   | Gestore |
| EURIZON | VC | 14/11/13 | 19/11/13 | EUR | 16.459,00  | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO  | 28.586,42   | Gestore |
| EURIZON | VC | 14/11/13 | 18/11/13 | EUR | 1.377,00   | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM | 133.528,11  | Fondo   |
| EURIZON | AC | 14/11/13 | 19/11/13 | EUR | 1.127,00   | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE      | - 20.932,82 | Fondo   |

### **Comparto Garantito**

| deposito | op | data operaz. | data valuta | divisa | valore nominale | Codice ISIN  | Titolo               | movimento euro | Tipologia conflitto |
|----------|----|--------------|-------------|--------|-----------------|--------------|----------------------|----------------|---------------------|
| PIONEER  | AC | 04/01/13     | 09/01/13    | EUR    | 1.300,00        | LU0607744801 | PIONEER INSTITUTIONA | - 1.399.151,00 | Gestore             |
| PIONEER  | AC | 04/01/13     | 09/01/13    | EUR    | 1.150,00        | LU0607744983 | PIONEER INSTITUTIONA | - 1.444.285,00 | Gestore             |
| PIONEER  | AC | 05/02/13     | 08/02/13    | EUR    | 400,00          | LU0607744801 | PIONEER INSTITUTIONA | - 426.008,00   | Gestore             |
| PIONEER  | VC | 11/06/13     | 14/06/13    | EUR    | 500,00          | LU0607744801 | PIONEER INSTITUTIONA | 530.515,00     | Gestore             |
| PIONEER  | VC | 12/06/13     | 17/06/13    | EUR    | 500,00          | LU0607744983 | PIONEER INSTITUTIONA | 686.825,00     | Gestore             |
| PIONEER  | AC | 09/10/13     | 17/10/13    | EUR    | 300.000,00      | XS0982233123 | SNAM 0 10/17/16      | - 299.730,00   | Fondo               |

Le operazioni, di cui in Nota integrativa è riportato elenco di dettaglio oltre alle posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2013, sono determinate principalmente dalla presenza dei titoli nel benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Ad avviso del Fondo le operazioni segnalate non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse né tanto meno una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

### **FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Nel mese di gennaio 2014 il Consiglio ha approvato il piano strategico di comunicazione del fondo pensione.

Nel mese di marzo 2014 è stato concluso il processo di selezione relativo all'assegnazione dei mandati bilanciati globali a rischio controllato del Bilanciato e del Dinamico.

#### **Contribuzione**

Nel mese di gennaio 2014 sono state incassate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2013 (settori gas-acqua, funerario e Anfida) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2013 (settore elettrico comprensive del versamento del TFR dell'intero anno 2012). Le contribuzioni, al netto delle quote associative e di iscrizione, ammontano a 26.420.079,00 euro.

#### **Previsione di spesa 2014**

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2014 è stato predisposto ipotizzando 30.000 lavoratori associati. Sul versante della copertura delle spese amministrative, visto che lo statuto conferisce al CdA la possibilità di prevedere un costo a cifra fissa direttamente a carico dell'iscritto e una quota stabilita in percentuale rispetto al patrimonio del singolo comparto, considerato che alcune spese sono direttamente collegabili al patrimonio, è stata confermata per il 2013 la modalità di copertura delle spese a carico degli aderenti utilizzata per l'anno 2013, mantenendo invariati gli importi rispetto al 2012 che si richiamano per esautività:

- una quota associativa pari a € 20,00 per testa, da prelevarsi in unica soluzione o sul primo contributo utile o in assenza di contributi alla fine dell'anno o all'uscita dal fondo se avviene in corso di anno;
- una quota sul patrimonio pari 0,049% sul patrimonio del singolo comparto al 30.11.2014.

Per gli aderenti fiscalmente a carico rimane confermata una quota associativa ridotta nella misura di € 10,00 nei primi tre anni di permanenza.

**EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Come già evidenziato anche negli anni precedenti, la percentuale stimata di adesione a Pegaso è pari a circa il 60%. Il mantenimento degli iscritti registratosi nel 2013 è il risultato di una diminuzione sia nel numero dei lavoratori usciti, sia dei nuovi iscritti, dinamica che costituisce uno degli aspetti fondamentali da presidiare per la sostenibilità del fondo pensione, se si considera che la riduzione dei lavoratori usciti non può che essere un effetto transitorio delle recenti riforme pensionistiche ed è destinato a tornare a crescere in modo vigoroso nei prossimi anni, anche considerando l'invecchiamento della popolazione degli iscritti al fondo pensione.

Anche per quest'anno, quindi, si dovrà porre la massima attenzione sul numero degli associati e sulla conseguente necessaria e incisiva azione a sostegno della comunicazione finalizzata al proselitismo (sia in termini di nuovi associati, sia in termini di fidelizzazione verso gli iscritti) oltre che un presidio dei costi sempre attento e costante.

Infine, con riferimento al presidio dei costi, appare centrale monitorare con attenzione i livelli di servizio offerti, dal momento che una migliore attività di comunicazione e le sempre crescenti esigenze di compliance ai diversi livelli normativi hanno incrementato significativamente l'interazione e l'interlocuzione fra iscritti e fondo pensione, aspetto che ha avuto come conseguenza un innalzamento significativo delle attività svolte dalla struttura del fondo pensione. Dovendo essere sempre svolte tali attività con un livello qualitativo adeguato, appare fondamentale valutare l'adeguatezza della struttura alle nuove esigenze che si potranno manifestare nel prossimo futuro.

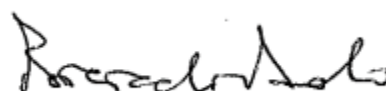
*Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,*

*nel ringraziarVi per l'attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la nota integrativa, sentita la relazione del collegio sindacale e della società di revisione, Siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2013.*

**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**IL VICE PRESIDENTE**

*(Paolo Bicicchi)*





## SOGGETTI COINVOLTI NELL'ATTIVITÀ DELLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE

### Gli organi del fondo

*Il funzionamento del fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei delegati, Consiglio di amministrazione e Collegio dei sindaci. Il Consiglio di amministrazione e il Collegio dei sindaci sono a composizione paritetica, cioè composti da uno stesso numero di rappresentanti di lavoratori e di datori di lavoro.*

Assemblea dei Delegati: è composta da 48 membri. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale.

Consiglio di Amministrazione: è composto da 12 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (6 in rappresentanza dei lavoratori e 6 in rappresentanza delle Imprese). Al 31 dicembre 2013 il Consiglio risultava composto da 11 membri a causa delle dimissioni del Presidente Massimiliano Bianco in data 23 ottobre 2013. L'attuale consiglio è in carica per il triennio 2012-2014 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Paolo BICICCHI (Vicepresidente), Marco DE GIULI, Biagio CICCONI, Franco GARGIULO, Antonella GRILLI e Salvatore MARTINELLI

Eletti dai datori di lavoro: Vanessa CAPOGROSSO, Rina FABIANELLI, Karl FERRARI, Gianluca DEL BARBA e Paola GIULIANI

**Collegio dei sindaci:** è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale collegio è in carica per il triennio 2012-2014 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Enzo MANUALI (Presidente) e Giorgio BUTTURI

Eletti dai datori di lavoro: Anna Maria ALLIEVI e Giuseppe LALLA

Direttore Responsabile del fondo: Andrea MARIANI

Responsabile della funzione di controllo interno: Rina FABIANELLI

### La gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del fondo è affidata a **Servizi Previdenziali S.r.l.** con sede in Roma, Piazza Fernando De Lucia 37.

### La banca depositaria

La banca depositaria di PEGASO è **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane** con sede in Milano, Corso Europa, 18.

### I gestori delle risorse

La gestione delle risorse di PEGASO è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

#### COMPARTO GARANTITO:

- PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR con sede in Milano, Galleria San Carlo, Piazza Gae Aulenti, 1 - Tower B.

#### COMPARTO BILANCIATO:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90 (fino a ottobre 2013),
- AXA INVESTMENT MANAGERS con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, via Dante 15 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- ANIMA SGR S.p.A. (fino al 31/12/2011 PRIMA SGR S.p.A.) con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.
- EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazza Giordano dell'Amore, 3 (da novembre 2013).
- RAIFFEISEN KAPITALANLAGE GESELLSCHAFT m.b.H. con sede secondaria in Milano, Via Gozzi 1, con sede in Schwarzenbergplatz 3, Vienna (Austria) (da novembre 2013).

#### COMPARTO DINAMICO:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90 (fino a ottobre 2013).
- EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazza Giordano dell'Amore, 3 (da novembre 2013).

### L'erogazione delle rendite

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite convenzioni con **UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e con **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchesa n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV).

#### La revisione contabile

Con delibera dell'Assemblea dei Delegati del 19 aprile 2012, l'incarico di revisione legale dei conti del Fondo per gli esercizi 2012 – 2014 è stato affidato alla società **KPMG** con sede in Roma, Via Ettore Petrolini 2.

## 1. Premessa

Il Bilancio riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- comparto Bilanciato
- comparto Dinamico
- comparto Garantito

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo, ad esclusione delle posizioni di debito/credito intercomparti e degli switch elisi nello schema principale, è ovviamente pari ai dati esposti sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 che quindi riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.



## Bilancio al 31/12/2013

### Stato patrimoniale

| ATTIVITÀ                          |                                                                |             |             |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| FASE DI ACCUMULO                  |                                                                | 31/12/2013  | 31/12/2012  |
| 10                                | Investimenti Diretti                                           | -           | -           |
| 20                                | Investimenti in gestione                                       | 675.210.396 | 582.097.683 |
| 30                                | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali    | -           | 1.373.561   |
| 40                                | Attività della gestione amministrativa                         | 606.696     | 680.452     |
| 50                                | Crediti d'imposta                                              | -           | -           |
| Totale Attività fase di accumulo  |                                                                | 675.817.092 | 584.151.696 |
| PASSIVITÀ                         |                                                                |             |             |
| FASE DI ACCUMULO                  |                                                                |             |             |
| 10                                | Passività della gestione previdenziale                         | 1.423.024   | 1.446.600   |
| 20                                | Passività della gestione finanziaria                           | 2.060.226   | 8.450.667   |
| 30                                | Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | -           | 1.373.561   |
| 40                                | Passività della gestione amministrativa                        | 285.536     | 320.009     |
| 50                                | Debiti d'imposta                                               | 5.436.108   | 5.379.897   |
| Totale Passività fase di accumulo |                                                                | 9.204.894   | 16.970.734  |
| 100                               | Attivo netto destinato alle prestazioni                        | 666.612.198 | 567.180.962 |
| CONTI D'ORDINE                    |                                                                |             |             |
| 10                                | Conti d'ordine attivo                                          | 27.242.363  | 27.220.097  |
| 20                                | Conti d'ordine passivo                                         | 27.242.363  | 27.220.097  |

### Conto economico

| FASE DI ACCUMULO                                                 |                                                                                         | 2013        | 2012        |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 10                                                               | Saldo della gestione previdenziale                                                      | 54.519.120  | 52.429.817  |
| 20                                                               | Risultato della gestione finanziaria diretta                                            | -           | -           |
| 30                                                               | Risultato della gestione finanziaria indiretta                                          | 51.424.924  | 50.629.280  |
| 40                                                               | Oneri di gestione                                                                       | -1.076.700  | -841.375    |
| 50                                                               | Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )                                       | 50.348.224  | 49.787.905  |
| 60                                                               | Saldo della gestione amministrativa                                                     |             |             |
| 70                                                               | Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60) | 104.867.344 | 102.217.722 |
| 80                                                               | Imposta Sostitutiva                                                                     | -5.436.108  | -5.379.897  |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80) |                                                                                         | 99.431.236  | 96.837.825  |

## NOTA INTEGRATIVA

### Informazioni Generali

#### A. Caratteristiche strutturali del Fondo

PEGASO – Fondo Nazionale Pensione Complementare per i dipendenti delle Imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility – in data 28 giugno 2000 ha ottenuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (di seguito COVIP).

È iscritto all'Albo dei Fondi Pensione tenuto presso la COVIP con il n. 100. In data 23 ottobre 2000 il Ministero del Lavoro ha riconosciuto a PEGASO la personalità giuridica.

Il Fondo Pensione PEGASO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo ad eccezione del comparto garantito. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di lavoro a tempo determinato di durata superiore a tre mesi, con contratto di formazione lavoro, con contratto d'inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore gas-acqua;
- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore elettrico;
- **imprese del settore funerario** associate a Federutility (in seguito all'accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** - Associazione nazionale fra gli industriali dell'acqua – (in seguito all'accordo del 29 maggio 2003);
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all'accordo del 28 marzo 2006);
- **imprese** che, pur non essendo iscritte a Federutility, applicano i CCNL unici del settore elettrico e gas-acqua e gli altri CCNL per i servizi di pubblica utilità sottoscritti da Federutility;
- **imprese aderenti a Federutility** che applicano i CCNL dalla stessa stipulati per ulteriori servizi pubblici, in particolare le imprese che gestiscono i servizi di telecomunicazione che, con Accordo del 6 giugno 2009 tra Federutility, SLC (CGIL), FISTEL (CISL), UILCOM (UIL), hanno convenuto di aderire a PEGASO.

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

*Alla data del 31 dicembre 2013, gli iscritti al Fondo sono pari a 30.091 (0,013% rispetto al 31/12/2012), dipendenti da 548 aziende (-0,36% rispetto al 31/12/2012).*

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per classi di età, area geografica e classi dimensionale delle aziende.

#### Iscritti per classi di età e sesso

| Classi d'età   | Maschi        | Femmine      | Totale        |
|----------------|---------------|--------------|---------------|
| Inferiore a 20 | 14            | 8            | 22            |
| tra 20 e 24    | 64            | 11           | 75            |
| tra 25 e 29    | 477           | 137          | 614           |
| tra 30 e 34    | 1.130         | 459          | 1.589         |
| tra 35 e 39    | 2.230         | 931          | 3.161         |
| tra 40 e 44    | 3.575         | 1.175        | 4.750         |
| tra 45 e 49    | 4.996         | 1.506        | 6.502         |
| tra 50 e 54    | 5.527         | 1.148        | 6.675         |
| tra 55 e 59    | 4.503         | 747          | 5.250         |
| tra 60 e 64    | 1.199         | 162          | 1.361         |
| 65 e oltre     | 89            | 3            | 92            |
| <b>Totali</b>  | <b>23.804</b> | <b>6.287</b> | <b>30.091</b> |

**Iscritti per area geografica e sesso**

| Area Geografica  | Maschi        | Femmine      | Totale        |
|------------------|---------------|--------------|---------------|
| Nord Orientale   | 5.574         | 1.784        | 7.358         |
| Nord Occidentale | 7.594         | 2.145        | 9.739         |
| Centrale         | 6.292         | 1.661        | 7.953         |
| Meridionale      | 2.962         | 502          | 3.464         |
| Insulare         | 1.382         | 195          | 1.577         |
| <b>Totali</b>    | <b>23.804</b> | <b>6.287</b> | <b>30.091</b> |

**Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali delle aziende**

| Classi di addetti | Aziende    | Iscritti      |
|-------------------|------------|---------------|
| tra 1 e 19        | 332        | 2.106         |
| tra 20 e 49       | 85         | 2.621         |
| tra 50 e 99       | 57         | 3.898         |
| tra 100 e 249     | 43         | 6.518         |
| tra 250 e 499     | 23         | 7.787         |
| tra 500 e 999     | 7          | 5.193         |
| 1000 e oltre      | 1          | 1.968         |
| <b>Totali</b>     | <b>548</b> | <b>30.091</b> |

**Gestione Multicomparto**

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono state selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO. Con la scadenza delle convenzioni di gestione, avviate nell'anno 2010, sono stati confermati due gestori, Bnp Paribas e State Street Global Advisors, e sono state firmate le nuove convenzioni con decorrenza **1° luglio 2013**; sono stati prorogati fino a **maggio 2014** i gestori Allianz e AXA in attesa della selezione dei mandati a rischio controllato; con decorrenza **1° novembre 2013**, sono stati assegnati tre nuovi mandati di gestione, due ad Eurizon Capital ed uno a Raiffeisen, che hanno sostituito il gestore Amundi al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010.

- Comparto GARANTITO (95% obbligazioni - 5% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

**Comparto Garantito**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con la garanzia di seguito indicata.

Il comparto è caratterizzato dal 2013 da una garanzia di restituzione del capitale, al netto di eventuali anticipazioni, per tutti coloro che manterranno la posizione nel comparto fino al 31/12/2017 e, successivamente a tale data, fino al 31/12/2022.

La garanzia di capitale viene riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 co. 2 del D. Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;

- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

In tali eventi e alle scadenze sopra citate, la garanzia è ulteriormente rafforzata dal meccanismo di consolidamento, che prevede l'attribuzione all'aderente delle quote di competenza secondo una metodologia che consolida il maggior valore fra: valore nominale, valore quota di mercato, valore quota consolidata dell'anno di riferimento ovvero degli anni successivi.

Il Comparto Garantito è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, sull'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di TEV rispetto al benchmark operativo, massima pari al 3% su base annua.

Benchmark (ai fini della definizione dell'obiettivo del rendimento e della commissione di incentivo): 75% indice FOI + 1,5% Indice FOI = indice dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati, accertato dall'ISTAT.

Benchmark (ai fini del controllo della gestione e della rischiosità):

fino alla data del 31 luglio 2013

- 20% Merrill Lynch Emu Government Bills in Euro
- 75% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 Years in Euro
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro

a far data dal 1° agosto 2013:

- 20% BofA Merrill Lynch Emu Government Bills Index in Euro;
- 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR con sede in Milano, Galleria San Carlo, Piazza Gae Aulenti, 1 - Tower B.

## **Comparto Bilanciato**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 novembre 2013

- 70% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 4 novembre 2013

- 66,38% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 3,62% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90 (fino al 31 ottobre 2013).
- AXA INVESTMENT MANAGERS con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, via Dante 15 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- ANIMA SGR S.p.A. (fino al 31/12/2011 PRIMA SGR S.p.A.) con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.
- RAIFFEISEN KAPITALANLAGE-GESELLSCHAFT m.b.H. con sede a Vienna (Austria), Schwarzenbrgplatz 3 (dal 1° novembre 2013).
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3 (dal 1° novembre 2013).

### **Comparto Dinamico**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013

- 50% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- ALLIANZ GLOBAL INVESTORS EUROPE GMBH - Sede secondaria di Milano, con sede in Milano, Piazza Velasca 7/9, con sede in Francoforte sul Meno (Germania), Mainzer Landstr. 11-13.
- AMUNDI S.A., con sede legale in Parigi (Francia) Boulevard Pasteur, 90 (fino al 31 ottobre 2013).
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3 (dal 1° novembre 2013).

Il processo di selezione dei gestori finanziari è stato svolto nel pieno rispetto delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione.

Il Fondo si avvale inoltre della collaborazione delle seguenti società:

- **Servizi Previdenziali S.r.l.**, con sede Amministrativa in Roma, Piazza Fernando de Lucia, 37, contratto sottoscritto in data 29/12/2000 e rinnovato in data 30/09/2008 E 25/07/2011, per l'affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile;
- **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane**, con sede in Milano, Corso Europa, 18, contratto sottoscritto in data 3/11/2000 e rinnovato in data 01/01/2010, per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria.
- **UGF Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchesa n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV), contratto sottoscritto in data 15 luglio 2009, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia.
- **KPMG** con sede in Roma, Via Ettore Petrolini 2, per l'incarico per la revisione del bilancio, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione.

## B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Ad integrazione, ove fosse necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC.

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

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale.
- Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

In particolare:

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali. Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura.

La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate sino all'esercizio 2008 in 5, mentre quelle acquistate successivamente in 3 anni, di conseguenza sono state ammortizzate le prime con aliquota del 20,00% mentre le seconde con l'aliquota del 33,33%.
- Gli arredi, mobili e macchine elettroniche in 5 anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 20%.

- Investimenti in gestione

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e il prezzo di riferimento per i titoli azionari.

Non è stato necessario ricorrere ad altri criteri di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale WM Reuters a partire dal 31 luglio 2013; fino a quella data sono stati utilizzati i dati ufficiali della BCE).

- Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale per consistenze in Euro e al cambio del giorno per quelle in divise out.

- Crediti e debiti

Sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

- Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

- Attivo netto destinato alle prestazioni

È suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale. Il valore della quota viene determinato una volta al mese, in coincidenza dell'ultimo giorno dello stesso.

Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, i contributi versati e riconciliati vengono trasformati in quote: il numero delle quote da assegnare a ciascun iscritto si determina dividendo l'importo del versamento individuale, diminuito della quota associativa, per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione. Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti ed anticipazioni.

- Imposte

L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.17, comma 1 del D. Lgs. 252/05.

- Oneri e proventi

Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

- Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.

- Quote d'iscrizione

Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione.

- Quote associative

Sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e vengono prelevate in unica soluzione e in misura fissa. In particolare la voce "risconto contributi per copertura oneri amministrativi" include l'importo delle quote associative incassate dal Fondo e che residuano dalle spese sostenute per la gestione amministrativa. Tale residuo anziché essere ribaltato sulle singole posizioni degli iscritti, trattandosi di un importo contenuto, viene riscontato e rinviato al successivo esercizio e verrà utilizzato a copertura degli oneri di gestione amministrativa ivi compresa le spese di promozione e sviluppo del Fondo del prossimo anno.

- Conti d'ordine

Nella sezione viene riportato il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio dichiarati e non versati.

- Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.

Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio degli aderenti appartenenti a ciascun comparto.

Il criterio di assegnazione degli oneri e dei proventi finanziari della gestione finanziaria non direttamente imputabili ai singoli comparti, viene effettuato sulla base del patrimonio medio dei comparti stessi.



- Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, 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, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

### C. Compensi agli Amministratori e Sindaci

|                              | 2012   |        | 2013   |        |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                              |        | 61.854 |        | 59.052 |
| Compensi agli amministratori | 33.568 |        | 30.766 |        |
| Compensi ai Sindaci          | 28.286 |        | 28.286 |        |

### D. Attribuzione del Patrimonio ai comparti

La ripartizione del patrimonio del Fondo tra i tre comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

| Comparto            | Aderenti      | Valore del Patrimonio netto al 31/12/13 | Percentuale di composizione del patrimonio |
|---------------------|---------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------|
| Comparto BILANCIATO | 23.844        | 561.933.194                             | 84,30%                                     |
| Comparto DINAMICO   | 2.173         | 49.280.766                              | 7,39%                                      |
| Comparto GARANTITO  | 4.074         | 55.398.238                              | 8,31%                                      |
| <b>Totali</b>       | <b>30.091</b> | <b>666.612.198</b>                      | <b>100,00%</b>                             |

### E. Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Si precisa che al fine di una migliore e corretta informazione si è proceduto a riclassificare i valori delle trasformazioni in rendita e delle erogazioni in conto capitale per l'anno 2012.

### F. Aggregazione dati contabili

Nella redazione del prospetto aggregato di bilancio sono stati compensati i rapporti di credito/debito intercomparto.

### G. Ulteriori informazioni

Nell'esercizio, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, art. 69, comma 17, Pegaso ha sottoscritto il contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., acquistando a titolo gratuito una partecipazione pari allo 0,55% del capitale sociale di Mefop.

Come espressamente sancito dalla COVIP, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione della partecipazione sia di un eventuale trasferimento, della stessa viene data indicazione solo nella presente Nota Integrativa.



**Bilancio al 31/12/2013****Stato patrimoniale**

| Attività                                                                 |             |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|
| <b>10 Investimenti Diretti</b>                                           |             | -                  |
| a) Azioni e quote di società immobiliari                                 | -           |                    |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi              | -           |                    |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi                | -           |                    |
| d) Altri investimenti                                                    | -           |                    |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                       |             | <b>675.210.396</b> |
| a) Depositi bancari                                                      | 25.504.906  |                    |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine                          | -           |                    |
| c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali                  | 369.698.390 |                    |
| d) Titoli di debito quotati                                              | 74.035.433  |                    |
| e) Titoli di capitale quotati                                            | 167.354.500 |                    |
| f) Titoli di debito non quotati                                          | -           |                    |
| g) Titoli di capitale non quotati                                        | -           |                    |
| h) Quote di O.I.C.R.                                                     | 22.072.821  |                    |
| i) Opzioni acquistate                                                    | -           |                    |
| l) Ratei e risconti attivi                                               | 6.381.190   |                    |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                    | -           |                    |
| n) Altre Attività di gestione finanziaria                                | 10.150.027  |                    |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>    |             | -                  |
| <b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>                         |             | <b>606.696</b>     |
| a) Cassa e depositi bancari                                              | 574.919     |                    |
| b) Immobilizzazioni Immateriali                                          | 927         |                    |
| c) Immobilizzazioni materiali                                            | 17.767      |                    |
| d) Altre Attività della Gestione Amministrativa                          | 13.083      |                    |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                                              |             | -                  |
| <b>Totale Attività</b>                                                   |             | <b>675.817.092</b> |
| Passività                                                                |             |                    |
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         |             | <b>1.423.024</b>   |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | 1.423.024   |                    |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           |             | <b>2.060.226</b>   |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine                           | -           |                    |
| b) Opzioni emesse                                                        | -           |                    |
| c) Ratei passivi                                                         | -           |                    |
| d) Risconti Passivi                                                      | -           |                    |
| e) Altre passività della gestione finanziaria                            | 2.060.226   |                    |
| <b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> |             | -                  |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        |             | <b>285.536</b>     |
| a) Trattamento fine rapporto                                             | -           |                    |
| b) Altre passività amministrative                                        | 198.217     |                    |
| c) Risconti Passivi                                                      | 87.319      |                    |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                               |             | <b>5.436.108</b>   |
| <b>Totale Passività</b>                                                  |             | <b>9.204.894</b>   |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       |             | <b>666.612.198</b> |
| Conti d'ordine                                                           |             |                    |
| <b>10 Conti d'ordine attivo</b>                                          |             | <b>28.128.331</b>  |
| a) Contributi attesi da incassare                                        | 28.128.331  |                    |
| <b>20 Conti d'ordine passivo</b>                                         |             | <b>28.128.331</b>  |
| a) Contributi attesi da incassare                                        | 28.128.331  |                    |

| Conto economico                                                                    |              |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                                       |              | <b>54.519.120</b>  |
| a) Contributi per le prestazioni                                                   | 79.582.056   |                    |
| b) Anticipazioni                                                                   | (12.245.602) |                    |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                        | (5.372.174)  |                    |
| d) Trasformazioni in rendita                                                       | -            |                    |
| e) Erogazioni in conto capitale                                                    | (7.126.584)  |                    |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                | -            |                    |
| g) Altre variazioni                                                                | (318.576)    |                    |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>                             |              | <b>-</b>           |
| a) Dividendi                                                                       | -            |                    |
| b) Utili e perdite da realizzi                                                     | -            |                    |
| c) Plusvalenze e minusvalenze                                                      | -            |                    |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                           |              | <b>51.424.924</b>  |
| a) Dividendi e interessi                                                           | 16.929.573   |                    |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                    | 34.495.351   |                    |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                    | -            |                    |
| d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine                            | -            |                    |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo                      | -            |                    |
| <b>40 Oneri di gestione</b>                                                        |              | <b>(1.076.700)</b> |
| a) Società di gestione                                                             | (951.078)    |                    |
| b) Banca depositaria                                                               | (125.622)    |                    |
| c) Oneri di negoziazione valori mobiliari                                          | -            |                    |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>                        |              | <b>50.348.224</b>  |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>                                      |              | <b>-</b>           |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                           | 1.090.204    |                    |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                            | (245.774)    |                    |
| c) Spese Generali ed Amministrative                                                | (418.803)    |                    |
| d) Spese per il personale                                                          | (347.886)    |                    |
| e) Ammortamenti                                                                    | (11.541)     |                    |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione                             | -            |                    |
| g) Oneri e proventi diversi                                                        | 21.119       |                    |
| h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi                          | (87.319)     |                    |
| <b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b> |              | <b>104.867.344</b> |
| <b>70 (+10+50+60)</b>                                                              |              |                    |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>                                                      |              | <b>(5.436.108)</b> |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>            |              | <b>99.431.236</b>  |

| <b>Attività</b>                                                          |  |                    |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|--|--------------------|--------------------|
|                                                                          |  | <b>31/12/2013</b>  | <b>31/12/2012</b>  |
| <b>10 Investimenti Diretti</b>                                           |  | -                  | -                  |
| a) Azioni e quote di società immobiliari                                 |  | -                  | -                  |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi              |  | -                  | -                  |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi                |  | -                  | -                  |
| d) Altri investimenti                                                    |  | -                  | -                  |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                       |  | <b>675.210.396</b> | <b>582.097.683</b> |
| a) Depositi bancari                                                      |  | 25.504.906         | 27.868.735         |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine                          |  | -                  | -                  |
| c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali                  |  | 369.698.390        | 331.621.458        |
| d) Titoli di debito quotati                                              |  | 74.035.433         | 45.396.824         |
| e) Titoli di capitale quotati                                            |  | 167.354.500        | 138.403.257        |
| f) Titoli di debito non quotati                                          |  | -                  | -                  |
| g) Titoli di capitale non quotati                                        |  | -                  | -                  |
| h) Quote di O.I.C.R.                                                     |  | 22.072.821         | 18.736.719         |
| i) Opzioni acquistate                                                    |  | -                  | -                  |
| l) Ratei e risconti attivi                                               |  | 6.381.190          | 5.835.304          |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                    |  | -                  | -                  |
| n) Altre Attività di gestione finanziaria                                |  | 10.163.156         | 14.235.386         |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>    |  | -                  | <b>1.373.561</b>   |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                         |  | <b>606.696</b>     | <b>680.452</b>     |
| a) Cassa e depositi bancari                                              |  | 574.919            | 660.341            |
| b) Immobilizzazioni Immateriali                                          |  | 927                | 232                |
| c) Immobilizzazioni materiali                                            |  | 17.767             | 6.709              |
| d) Altre Attività della Gestione Amministrativa                          |  | 13.083             | 13.170             |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                                              |  | -                  | -                  |
| <b>Totale Attività</b>                                                   |  | <b>675.817.092</b> | <b>584.151.696</b> |
| <b>Passività</b>                                                         |  |                    |                    |
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         |  | <b>1.423.024</b>   | <b>1.446.600</b>   |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   |  | 1.423.024          | 1.446.600          |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           |  | <b>2.060.226</b>   | <b>8.450.667</b>   |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine                           |  | -                  | -                  |
| b) Opzioni emesse                                                        |  | -                  | -                  |
| c) Ratei passivi                                                         |  | -                  | -                  |
| d) Risconti Passivi                                                      |  | -                  | -                  |
| e) Altre passività della gestione finanziaria                            |  | 2.060.226          | 8.450.667          |
| <b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> |  | -                  | <b>1.373.561</b>   |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        |  | <b>285.536</b>     | <b>320.009</b>     |
| a) Trattamento fine rapporto                                             |  | -                  | -                  |
| b) Altre passività amministrative                                        |  | 198.217            | 184.688            |
| c) Risconti Passivi                                                      |  | 87.319             | 135.321            |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                               |  | <b>5.436.108</b>   | <b>5.379.897</b>   |
| <b>Totale Passività</b>                                                  |  | <b>9.204.894</b>   | <b>16.970.734</b>  |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       |  | <b>666.612.198</b> | <b>567.180.962</b> |
| <b>Conti d'ordine</b>                                                    |  |                    |                    |
| <b>10 Conti d'ordine attivo</b>                                          |  | <b>27.242.363</b>  | <b>27.220.097</b>  |
| a) Contributi attesi da incassare                                        |  | 27.242.363         | 27.220.097         |
| <b>20 Conti d'ordine passivo</b>                                         |  | <b>27.242.363</b>  | <b>27.220.097</b>  |
| a) Contributi attesi da incassare                                        |  | 27.242.363         | 27.220.097         |

| <b>Conto economico</b>                                                                            |                    |                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                                   | <b>2013</b>        | <b>2012</b>        |
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                                                      | <b>54.519.120</b>  | <b>52.429.817</b>  |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                  | 79.582.056         | 75.865.505         |
| b) Anticipazioni                                                                                  | (12.245.602)       | (9.607.508)        |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                       | (5.372.174)        | (5.534.820)        |
| d) Trasformazioni in rendita                                                                      | -                  | (45.485)           |
| e) Erogazioni in conto capitale                                                                   | (7.126.584)        | (8.083.811)        |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                               | -                  | -                  |
| g) Altre variazioni                                                                               | (318.576)          | (164.064)          |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>                                            | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| a) Dividendi                                                                                      | -                  | -                  |
| b) Utili e perdite da realizzi                                                                    | -                  | -                  |
| c) Plusvalenze e minusvalenze                                                                     | -                  | -                  |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                                          | <b>51.424.924</b>  | <b>50.629.280</b>  |
| a) Dividendi e interessi                                                                          | 16.929.573         | 15.090.052         |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                   | 34.495.351         | 35.539.228         |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                                   | -                  | -                  |
| d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine                                           | -                  | -                  |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo                                     | -                  | -                  |
| <b>40 Oneri di gestione</b>                                                                       | <b>(1.076.700)</b> | <b>(841.375)</b>   |
| a) Società di gestione                                                                            | (951.078)          | (681.661)          |
| b) Banca depositaria                                                                              | (125.622)          | (159.714)          |
| c) Oneri di negoziazione valori mobiliari                                                         | -                  | -                  |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>                                       | <b>50.348.224</b>  | <b>49.787.905</b>  |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>                                                     | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                                          | 1.090.204          | 1.084.211          |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                                           | (245.774)          | (228.830)          |
| c) Spese Generali ed Amministrative                                                               | (418.803)          | (439.709)          |
| d) Spese per il personale                                                                         | (347.886)          | (285.262)          |
| e) Ammortamenti                                                                                   | (11.541)           | (7.652)            |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione                                            | -                  | -                  |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                       | 21.119             | 12.563             |
| h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi                                         | (87.319)           | (135.321)          |
| <b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b> | <b>104.867.344</b> | <b>102.217.722</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>                                                                     | <b>(5.436.108)</b> | <b>(5.379.897)</b> |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>                          | <b>99.431.236</b>  | <b>96.837.825</b>  |

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITÀ

## 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2013 gli investimenti in gestione ammontano a 675.210.396 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 3.784.824 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 671.425.572 euro.

|                                           | 31/12/2012  |                    | 31/12/2013  |                    |
|-------------------------------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
|                                           |             | <b>582.097.683</b> |             | <b>675.210.396</b> |
| Depositi bancari presso banca depositaria | 3.596.826   |                    | 3.784.824   |                    |
| Patrimoni in gestione                     | 578.500.857 |                    | 671.425.572 |                    |

Ripartizione per linee d'investimento

| Linea Bilanciata | Linea Dinamica | Linea Garantita | Totale             |
|------------------|----------------|-----------------|--------------------|
| 569.498.691      | 49.961.046     | 55.750.659      | <b>675.210.396</b> |

## Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

## Valori espressi in migliaia di euro

| Tipologia                                        | BNP               | AXA               | Allianz            | Eurizon           | Anima             | SSGA              | Raiffeisen        | Pioneer           | Totale             |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Liquidità                                        | 5.419.533         | 10.174.230        | 2.166.744          | 176.801           | 1.094.364         | 180.556           | 1.990.542         | 517.315           | 21.720.082         |
| Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion. | 58.306.264        | 68.517.048        | 48.123.083         | 13.324.052        | -                 | 93.914.002        | 37.718.809        | 49.795.132        | 369.698.390        |
| Titoli di debito quotati                         | 31.215.288        | 2.360.900         | 12.410.410         | -                 | -                 | -                 | 25.913.652        | 2.135.183         | 74.035.433         |
| Titoli di debito non quotati                     | -                 | -                 | -                  | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 | -                  |
| Titoli di capitale quotati                       | -                 | -                 | 63.262.013         | 59.039.246        | 45.053.241        | -                 | -                 | -                 | 167.354.500        |
| Quote O.I.C.R.                                   | -                 | 5.740.878         | 13.874.554         | -                 | -                 | -                 | -                 | 2.457.388         | 22.072.821         |
| Ratei attivi                                     | 1.325.426         | 951.867           | 890.470            | 147.544           | -                 | 1.403.991         | 958.559           | 703.332           | 6.381.190          |
| Crediti per operazioni da regolare               | -                 | 8.925.815         | 60.676             | 57.289            | 47.109            | 495.594           | 576.672           | -                 | 10.163.156         |
| Accrediti banca da pervenire                     |                   |                   |                    |                   |                   |                   |                   | -                 | -                  |
| <b>Totale</b>                                    | <b>96.266.511</b> | <b>96.670.738</b> | <b>140.787.950</b> | <b>72.744.932</b> | <b>46.194.714</b> | <b>95.994.143</b> | <b>67.158.234</b> | <b>55.608.350</b> | <b>671.425.572</b> |

**30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Non si rilevano garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2013.

**40. Attività della gestione amministrativa**

Alla data del 31 dicembre 2013 le attività della gestione amministrativa sono pari a 606.696 euro, così ripartite:

|   |                                              | 31/12/2012 |                | 31/12/2013 |                |
|---|----------------------------------------------|------------|----------------|------------|----------------|
|   |                                              |            | <b>680.452</b> |            | <b>606.696</b> |
| A | Cassa e depositi bancari                     | 660.341    |                | 574.919    |                |
| B | Immobilizzazioni immateriali                 | 232        |                | 927        |                |
| C | Immobilizzazioni materiali                   | 6.709      |                | 17.767     |                |
| D | Altre attività della gestione amministrativa | 13.170     |                | 13.083     |                |

Ripartizione per linee d'investimento

| Linea Bilanciata | Linea Dinamica | Linea Garantita | Totale         |
|------------------|----------------|-----------------|----------------|
| 474.737          | 35.472         | 96.487          | <b>606.696</b> |

*Cassa e depositi bancari*

La voce Cassa e depositi bancari comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del Fondo, gli accrediti/addebiti da pervenire rappresentano il rapporto crediti debiti intercomparto regolarizzati a nuovo.

|                                 | 31/12/2012 |                | 31/12/2013 |                |
|---------------------------------|------------|----------------|------------|----------------|
|                                 |            | <b>660.342</b> |            | <b>574.919</b> |
| Cassa contanti                  |            | 5              |            | 3              |
| Depositi bancari                |            | 2.104.907      |            | 1.733.645      |
| - c/c spese amministrative      | 135.027    |                | 254.784    |                |
| - c/c riscatti                  | 1.969.880  |                | 1.478.861  |                |
| Carte di credito prepagate      |            | 310            |            | 59             |
| Accrediti/addebiti da pervenire |            | -1.444.880     |            | -1.158.788     |

*Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando l'aliquota del 33,33%:

|                                     | Saldo iniziale | Incrementi | Decrementi | Saldo Finale |
|-------------------------------------|----------------|------------|------------|--------------|
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b> | 232            | 695        | -          | <b>927</b>   |
| <b>Software</b>                     | 232            | 695        | -          | <b>927</b>   |
| Costo storico                       | 1.660          | 1.391      |            | 3.051        |
| Ammortamenti                        | -1.428         | -696       |            | -2.124       |
| <b>Spese di costituzione</b>        | -              | -          | -          | -            |
| Costo storico                       | 3.409          |            |            | 3.409        |
| Ammortamenti                        | -3.409         |            |            | -3.409       |

*Immobilizzazioni materiali*

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando le seguenti aliquote:

|                                                                        |        |
|------------------------------------------------------------------------|--------|
| - Macchine d'ufficio elettroniche acquistate ante 2008                 | 20%    |
| - Macchine d'ufficio elettroniche acquistate post 2008                 | 33,33% |
| - Macchine d'ufficio elettroniche acquistate destinate alla promozione | 100%   |
| - Mobili ed Arredi                                                     | 20%    |

|                                        | Saldo iniziale | Incrementi    | Decrementi | Saldo Finale  |
|----------------------------------------|----------------|---------------|------------|---------------|
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>      | <b>6.709</b>   |               |            | <b>17.767</b> |
| <b>Macchine d'ufficio elettroniche</b> | <b>4.762</b>   | <b>11.707</b> | -          | <b>16.469</b> |
| Costo storico                          | 50.027         | 21.903        | -10.642    | 61.288        |
| Ammortamenti                           | -45.265        | -10.196       | 10.642     | -44.819       |
| <b>Mobili ed arredi</b>                | <b>1.947</b>   | <b>-649</b>   | -          | <b>1.298</b>  |
| Costo storico                          | 17.171         |               |            | 17.171        |
| Ammortamenti                           | -15.224        | -649          |            | -15.873       |

*Altre attività della gestione amministrativa*

Comprende le voci di relative all'effetto della deliberazione dell'amministrazione finanziaria in merito all'esenzione Iva per i servizi verso i Fondi Pensione nell'esercizio in esame, i risconti attivi relativi ai servizi prestati da Mefop; canoni di manutenzione, polizze assicurative e consulenze anticipati nell'esercizio ma di competenza degli esercizi futuri.

|                                                | 31/12/2012 |               | 31/12/2013 |               |
|------------------------------------------------|------------|---------------|------------|---------------|
|                                                |            | <b>13.170</b> |            | <b>13.083</b> |
| Crediti Diversi                                |            | 5.626         |            | 5.626         |
| - Crediti da fornitori per sanzioni fiscali    | 19         |               | 19         |               |
| - Crediti da fornitori per esenzione IVA       | 5.670      |               | 5.670      |               |
| - Altri crediti                                | -63        |               | -63        |               |
| Risconti attivi                                |            | 7.544         |            | 7.457         |
| - Servizi Mefop                                | 1.977      |               | 2.036      |               |
| -Assicurazioni                                 | 5.385      |               | 4.393      |               |
| - Assistenza e consulenza gestione finanziaria | -          |               | -          |               |
| - Canone locazione imbustatrice                | -          |               | 1.028      |               |
| - Manutenzioni                                 | 182        |               | -          |               |
| - Licenze Annuali                              | -          |               | -          |               |

## PASSIVITÀ

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2013 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.423.024 euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2013 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 884.455 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (3 gennaio 2013);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2013 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di Euro 217.407;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 33.914;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un controvalore di Euro 287.248

|                                               | 31/12/2012 |                  | 31/12/2013 |                  |
|-----------------------------------------------|------------|------------------|------------|------------------|
|                                               |            | <b>1.446.600</b> |            | <b>1.423.024</b> |
| Versamenti riconciliati da investire in quota | 785.739    |                  | 884.455    |                  |
| Versamenti non riconciliati o non processati  | 267.033    |                  | 217.407    |                  |
| Riscatti in corso di erogazione               | 44.828     |                  | 33.914     |                  |
| Trasferimenti in corso di esecuzione          | -          |                  | -          |                  |
| Anticipazioni in corso di esecuzione          | 36         |                  | -          |                  |
| Debiti verso l'erario                         | 348.964    |                  | 287.248    |                  |

Ripartizione per linee d'investimento

| Linea Bilanciata | Linea Dinamica | Linea Garantita | Totale           |
|------------------|----------------|-----------------|------------------|
| 1.127.941        | 100.295        | 194.788         | <b>1.423.024</b> |

### 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2013 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

|                                   | 31/12/2012 |                  | 31/12/2013 |                  |
|-----------------------------------|------------|------------------|------------|------------------|
|                                   |            | <b>8.450.667</b> |            | <b>2.060.226</b> |
| Commissioni banca depositaria     |            | 84.005           |            | 125.105          |
| Commissioni gestori finanziari    |            | 388.339          |            | 478.257          |
| - AXA                             | 40.546     |                  | 47.141     |                  |
| - EURIZON                         | 57.750     |                  | 7.241      |                  |
| - BNP PARIBAS                     | 76.084     |                  | 71.502     |                  |
| - ANIMA                           | 23.968     |                  | 51.767     |                  |
| - AMUNDI                          | 42.633     |                  | 32.529     |                  |
| - STATE STREET                    | 33.787     |                  | 36.945     |                  |
| - ALLIANZ                         | 113.571    |                  | 134.701    |                  |
| - RAIFFEISEN                      |            |                  | 12.162     |                  |
| - PIONEER                         |            |                  | 84.269     |                  |
| Debiti per operazioni da regolare |            | 7.978.323        |            | 1.456.864        |



## Ripartizione per linee d'investimento

| Linea Bilanciata | Linea Dinamica | Linea Garantita | Totale    |
|------------------|----------------|-----------------|-----------|
| 1.921.794        | 43.608         | 94.824          | 2.060.226 |

**30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali**

Non si rilevano garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2013.

**40. Passività della gestione amministrativa**

Al 31 dicembre 2013 le passività della gestione amministrativa sono pari a 285.536 euro.

Il trattamento di fine rapporto di lavoro risulta totalmente versato alla previdenza complementare.

|                                                           | 31/12/2012 |         | 31/12/2013 |         |
|-----------------------------------------------------------|------------|---------|------------|---------|
|                                                           |            | 320.009 |            | 285.536 |
| A) Trattamento fine rapporto di lavoro                    | 0          |         | 0          |         |
| B) Altre passività amministrative                         | 184.688    |         | 198.217    |         |
| C) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 135.321    |         | 87.319     |         |

## Ripartizione per linee d'investimento

| Linea Bilanciata | Linea Dinamica | Linea Garantita | Totale  |
|------------------|----------------|-----------------|---------|
| 226.228          | 20.692         | 38.616          | 285.536 |

## Composizione delle altre passività della gestione amministrativa:

|                                                     | 31/12/2012 |         | 31/12/2013 |         |
|-----------------------------------------------------|------------|---------|------------|---------|
|                                                     |            | 184.688 |            | 198.217 |
| Debiti verso dipendenti                             | 37.506     |         | 25.125     |         |
| Debiti verso fornitori e fatture da ricevere        | 88.296     |         | 120.492    |         |
| Debiti verso erario                                 | 9.248      |         | 13.500     |         |
| Debiti verso Enti previdenziali                     | 13.623     |         | 21.035     |         |
| Debiti per emolumenti e rimborsi ad Organi Sociali  | 2.630      |         | 10.336     |         |
| Ratei Passivi                                       | 33.385     |         | 7.729      |         |
| Addebiti banca da pervenire gestione amministrativa | -          |         |            |         |

- I debiti verso i dipendenti si riferiscono a retribuzioni aggiuntive e differite maturate nell'esercizio ed in parte liquidate con la mensilità del mese di gennaio 2014.
  - La posta relativa al debito verso fornitori sia per fatture ricevute o da ricevere, è costituita principalmente dai debiti verso il *Service* amministrativo, per le commissioni di servizio del IV trimestre 2013; verso la Società di Revisione per la certificazione del bilancio d'esercizio; verso l'associazione di categoria ASSOFONDI relativamente alla quota Associativa per l'esercizio in esame.
  - I debiti verso l'erario e verso gli enti previdenziali sono costituiti principalmente da ritenute IRPEF per lavoro dipendente e professionisti, debiti verso enti previdenziali e complementari per oneri contributivi; dette ritenute sono state versate nei termini di legge.
  - I debiti per rimborsi ad organi sociali relativi a richieste di rimborsi documentate a piè di lista di competenza dell'esercizio in esame e liquidate a nuovo.
  - I ratei passivi dell'esercizio si riferiscono alle commissioni d'Incentivo all'Advisor della Gestione Finanziaria.
- La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" è costituita dal parziale rinvio all'esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo.

**50. Debiti d'imposta**

L'imposta sostitutiva ammonta a 5.436.108 euro, rispetto a 5.379.897 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

**100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 666.612.198 euro evidenzia un incremento pari a 99.431.236 euro rispetto all'esercizio precedente.

Ripartizione per linee d'investimento

| Linea Bilanciata | Linea Dinamica | Linea Garantita | Totale             |
|------------------|----------------|-----------------|--------------------|
| 561.933.194      | 49.280.766     | 55.398.238      | <b>666.612.198</b> |

**CONTI D'ORDINE**

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2013 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2013 e dal TFR dell'intero anno 2013 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico), dai contributi versati e investiti nell'esercizio successivo e da contributi dichiarati e non versati.

|                               | 31/12/2012 |                   | 31/12/2013 |                   |
|-------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
| <b>Contributi da ricevere</b> |            | <b>27.220.097</b> |            | <b>27.242.363</b> |
| Contributi da ricevere        | 27.220.097 |                   | 27.242.363 |                   |

Ripartizione per linee d'investimento

| Linea Bilanciata | Linea Dinamica | Linea Garantita | Totale            |
|------------------|----------------|-----------------|-------------------|
| 22.210.051       | 2.385.168      | 3.533.112       | <b>28.128.331</b> |

## CONTO ECONOMICO

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2013 il saldo della gestione previdenziale, al netto degli switch intercomparto, è pari a 54.519.120 euro, in crescita rispetto al 2012 in ragione dell'incremento dei contributi pari a 3.716.551 euro, parzialmente controbilanciato dall'incremento delle uscite, pari a 1.472.736 euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

|                              | 2012        |                   | 2013         |                   |
|------------------------------|-------------|-------------------|--------------|-------------------|
|                              |             | <b>52.429.817</b> |              | <b>54.519.120</b> |
| Contributi                   | 75.865.505  |                   | 79.582.056   |                   |
| Anticipazioni                | - 9.607.508 |                   | - 12.245.602 |                   |
| Riscatti e trasferimenti     | - 5.534.820 |                   | - 5.372.174  |                   |
| Trasformazione in rendita    | - 45.485    |                   | -            |                   |
| Erogazioni in conto capitale | - 8.083.811 |                   | - 7.126.584  |                   |
| Altre variazioni             | - 164.064   |                   | - 318.576    |                   |

Sono riclassificati i valori delle trasformazioni in rendita e delle erogazioni in conto capitale per l'anno 2012, in ragione della prima trasformazione in rendita registrata a fine 2012.

#### Ripartizione per linee d'investimento

| Linea Bilanciata | Linea Dinamica | Linea Garantita | Totale     |
|------------------|----------------|-----------------|------------|
| 43.220.600       | 4.422.857      | 6.875.663       | 54.519.120 |

*a) Contributi*

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

*b) Anticipazioni*

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

*c) Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

*d) Trasformazioni in rendita*

In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

*e) Erogazioni in conto capitale*

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

*f) Altre variazioni*

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0490% (delibera consiglio d'amministrazione del 15/01/2013).

| 2013                               |             |         |
|------------------------------------|-------------|---------|
| <b>ANDP AL 31/10/13</b>            | 650.154.133 |         |
| <b>Numero quote al 30/11/13</b>    | 39.402.200  |         |
| <b>Commissione</b>                 |             | 318.576 |
| <b>Impatto sul valore di quota</b> |             | 0,008   |

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 51.424.924 euro, con un lieve incremento rispetto al 2012 (50.629.280 euro) in ragione della crescita del patrimonio complessivamente gestito, anche in presenza di rendimenti inferiori a quelli registrati nel 2012 per i comparti Bilanciato e Garantito.

|                                                       | 2012       |                   | 2013       |                   |
|-------------------------------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
| <b>Dividendi ed interessi</b>                         |            | <b>15.090.052</b> |            | <b>16.929.573</b> |
| - Su depositi bancari                                 | 104.115    |                   | 63.434     |                   |
| - Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li            | 10.399.569 |                   | 12.259.825 |                   |
| - Su titoli di debito quotati                         | 1.686.340  |                   | 1.212.968  |                   |
| - Su titoli di capitale quotati                       | 2.892.329  |                   | 3.393.249  |                   |
| - Su titoli di debito non quotati                     | 7.699      |                   |            |                   |
| - Su quote O.I.C.R.                                   |            |                   | 97         |                   |
| <b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>   |            | <b>35.539.228</b> |            | <b>34.495.351</b> |
| Plus/Minus da valutazione                             |            | 27.278.834        |            | <b>24.691.992</b> |
| - Cambi                                               | -3.153.810 |                   | -7.820.692 |                   |
| - Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li            | 16.033.811 |                   | -259.495   |                   |
| - Su titoli di debito quotati                         | 1.329.410  |                   | -493.825   |                   |
| - Su titoli di capitale quotati                       | 11.540.926 |                   | 29.657.802 |                   |
| - Su titoli di debito non quotati                     |            |                   | 0          |                   |
| - Su quote O.I.C.R.                                   | 1.528.497  |                   | 3.608.202  |                   |
| Plus/Minus realizzate                                 |            | 7.529.261         |            | <b>3.738.110</b>  |
| - Cambi                                               | 263.140    |                   | -974.072   |                   |
| - Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li            | 4.233.814  |                   | -2.056.760 |                   |
| - Su titoli di debito quotati                         | 937.244    |                   | -385.534   |                   |
| - Su titoli di capitale quotati                       | 1.820.839  |                   | 6.527.438  |                   |
| - Su titoli di debito non quotati                     |            |                   | 0          |                   |
| - Su quote O.I.C.R.                                   | 274.224    |                   | 627.038    |                   |
| Plus/Minus su derivati                                |            | 1.070.052         |            | <b>6.377.181</b>  |
| - Margine giornaliero                                 | -27.960    |                   | 546.102    |                   |
| - Interessi                                           | 17.776     |                   | 16.762     |                   |
| - Chiusura posizione                                  | 1.080.170  |                   | 5.812.384  |                   |
| - Altri oneri su derivati                             | 66         |                   | 1.933      |                   |
| Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R. |            | 11.074            |            |                   |
| Commissioni di negoziazione                           |            | -440.371          |            | <b>-324.653</b>   |
| Spese e bolli                                         |            | 2.283             |            | <b>5.369</b>      |
| Altri costi e ricavi della gestione finanziaria       |            | 88.095            |            | <b>7.352</b>      |
| <b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b> |            | <b>50.629.280</b> |            | <b>51.424.924</b> |

#### Ripartizione per linee d'investimento

| Linea Bilanciata | Linea Dinamica | Linea Garantita | Totale            |
|------------------|----------------|-----------------|-------------------|
| 44.917.643       | 5.155.455      | 1.351.826       | <b>51.424.924</b> |

#### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2013 gli oneri di gestione ammontano a 1.076.700 euro, composti per 125.622 euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per 951.078 euro dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari. Si registra un incremento di 313.129 euro rispetto al 2012 in ragione della crescita delle commissioni di overperformance (dovute nel caso in cui i gestori finanziari abbiano rendimenti superiori a quelli dei parametri di riferimento contrattuali) e, in secondo luogo, della crescita del patrimonio. Tali effetti sono parzialmente compensati dalla riduzione delle commissioni di banca depositaria e delle commissioni di gestione pagate nel comparto Garantito.

|                               | 2012    |                | 2013    |                  |
|-------------------------------|---------|----------------|---------|------------------|
| <b>Oneri di Gestione</b>      |         | <b>841.375</b> |         | <b>1.076.700</b> |
| Commissioni Banca Depositaria |         | 159.714        |         | 125.622          |
| Commissioni dei Gestori       |         | 681.661        |         | 951.078          |
| Commissioni di Gestione       |         |                |         |                  |
| - AXA                         | 77.747  |                | 91.366  |                  |
| - EURIZON                     | 17.567  |                | 7.241   |                  |
| - BNP PARIBAS                 | 61.915  |                | 72.068  |                  |
| - ANIMA                       | 46.318  |                | 54.053  |                  |
| - AMUNDI                      | 81.910  |                | 79.012  |                  |
| - STATE STREET                | 61.741  |                | 71.640  |                  |
| - ALLIANZ                     | 217.972 |                | 260.724 |                  |
| - PIONEER                     |         |                | 105.026 |                  |
| - RAIFFEISEN                  |         |                | 12.162  |                  |
| Commissioni Over Performance  |         |                |         |                  |
| - BNP PARIBAS                 | 43.712  |                | 54.873  |                  |
| - ANIMA                       | -38.843 |                | 104.597 |                  |
| - AMUNDI                      | -27.997 |                |         |                  |
| - STATE STREET                | 1.548   |                | 8.223   |                  |
| - ALLIANZ                     | -59.561 |                |         |                  |
| - PIONEER                     |         |                | 30.093  |                  |
| Commissioni di Garanzia       |         |                |         |                  |
| - EURIZON                     | 197.632 |                |         |                  |

#### Ripartizione per linee d'investimento

| Linea Bilanciata | Linea Dinamica | Linea Garantita | Totale           |
|------------------|----------------|-----------------|------------------|
| 853.633          | 77.350         | 145.717         | <b>1.076.700</b> |

#### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2013 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 50.348.224 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

|                                                    | 2012       |                   | 2013       |                   |
|----------------------------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
| <b>Margine della gestione finanziaria</b>          |            | <b>49.787.905</b> |            | <b>50.348.224</b> |
| 20) Risultato della gestione finanziaria diretta   | 0          |                   | 0          |                   |
| 30) Risultato della gestione finanziaria indiretta | 50.629.280 |                   | 51.424.924 |                   |
| 40) Oneri di Gestione                              | -841.375   |                   | -1.076.700 |                   |

#### Ripartizione per linee d'investimento

| Linea Bilanciata | Linea Dinamica | Linea Garantita | Totale            |
|------------------|----------------|-----------------|-------------------|
| 44.064.010       | 5.078.105      | 1.206.109       | <b>50.348.224</b> |

## 60. Saldo della gestione amministrativa

In base all'impostazione descritta in Nota Integrativa (E. Comparabilità con gli esercizi precedenti) del Bilancio 2012, al 31 dicembre 2013 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

|                                                                          | 2012             | 2013             |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Saldo della gestione amministrativa</b>                               | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>          | <b>1.084.211</b> | <b>1.090.204</b> |
| <b>b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi</b>            | <b>-228.830</b>  | <b>-245.774</b>  |
| <b>c) Spese generali Amministrative</b>                                  | <b>-439.709</b>  | <b>-418.803</b>  |
| <b>d) Spese per il personale</b>                                         | <b>-285.262</b>  | <b>-347.886</b>  |
| <b>e) Ammortamenti</b>                                                   | <b>-7.652</b>    | <b>-11.541</b>   |
| <b>f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione</b>              | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>g) Oneri e proventi diversi</b>                                       | <b>12.563</b>    | <b>21.119</b>    |
| <b>h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b> | <b>-135.321</b>  | <b>-87.319</b>   |

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

Nel 2013 i contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi sono stati lievemente incrementati, risultando pari a 1.090.204 euro (1.084.211 euro nel 2012), con una significativa redistribuzione fra le sottovoci. A fronte di una riduzione delle quote associative dovuto alla riduzione della stessa (da 22 a 20 euro) e del risconto riveniente dall'esercizio precedente, vi è stato un incremento del prelievo dal patrimonio, sia a causa della variazione dell'aliquota di prelievo (da 0,029% a 0,049%), sia a causa dell'incremento del patrimonio.

|                                                                    | 2012    |                  | 2013    |                  |
|--------------------------------------------------------------------|---------|------------------|---------|------------------|
| <b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b> |         | <b>1.084.211</b> |         | <b>1.090.204</b> |
| Quote d'iscrizione                                                 | 11.667  |                  | 6.804   |                  |
| Quote associative                                                  | 704.015 |                  | 603.683 |                  |
| Commissioni su disinvestimenti (anticipazioni e switch)            | 23.730  |                  | 25.820  |                  |
| Prelievo dal patrimonio                                            | 164.064 |                  | 318.576 |                  |
| Risconti rivenienti da precedenti esercizi                         | 180.735 |                  | 135.321 |                  |

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda principalmente i costi sostenuti per il servizio prestato dal Service Amministrativo e dalla Società di Revisione. Vi è stato un lieve incremento di tali oneri per le nuove attività in corso di realizzazione e per i nuovi controlli introdotti nel 2013 risultando pari a 245.774 euro (228.830 euro nel 2012).

|                                                             | 2012    |                | 2013    |                |
|-------------------------------------------------------------|---------|----------------|---------|----------------|
| <b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b> |         | <b>228.830</b> |         | <b>245.774</b> |
| Oneri per gestione amministrativa                           | 180.536 |                | 191.250 |                |
| Oneri per la consulenza del lavoro                          | 3.485   |                | 4.387   |                |
| Compensi alla società di revisione                          | 19.809  |                | 24.019  |                |
| Sistema di protocollazione e archiviazione documentale      | 25.000  |                | 26.118  |                |

**c) Spese generali ed amministrative**

Le spese generali ed amministrative ammontano complessivamente a 418.803 euro (439.709 euro nel 2012) e sono così ripartite:

|                                      | 2012   |                | 2013   |                |
|--------------------------------------|--------|----------------|--------|----------------|
| <b>Spese generali amministrative</b> |        | <b>439.709</b> |        | <b>418.803</b> |
| Emolumenti e spese organi sociali    |        | 73.794         |        | 69.653         |
| - Consiglio di Amministrazione       | 33.568 |                | 30.766 |                |
| - Collegio dei Sindaci               | 28.286 |                | 28.286 |                |
| - Polizze assicurative               | 11.940 |                | 10.601 |                |
| Utenze                               |        | 5.289          |        | 10.019         |
| Manutenzione beni propri             |        | 8.231          |        | 2.813          |
| Spese cancelleria e stampati         |        | 5.683          |        | 5.728          |
| Spese viaggi e trasferte             |        | 66.914         |        | 51.336         |
| Spese postali e spedizioni           |        | 36.499         |        | 37.207         |
| Fitto locali ed oneri accessori      |        | 30.379         |        | 34.777         |
| Spese prestazioni professionali      |        | 79.098         |        | 69.335         |
| Noleggio macchine d'ufficio          |        | -              |        | 3.662          |
| Contributo di vigilanza COVIP        |        | 33.949         |        | 40.325         |
| Altre spese generali                 |        | 32.536         |        | 26.962         |
| Spese d'avviamento                   |        | 67.337         |        | 66.986         |
| - Spese elettorali                   | 14.662 |                |        |                |
| - Spese promozionali e sito WEB      | 52.675 |                | 66.986 |                |

**d) Spese per il personale**

Al 31 dicembre 2013 il personale adibito alla gestione del Fondo era composto da un dirigente e da cinque impiegati a carico diretto del Fondo (di cui uno a tempo determinato). Vi è stato un incremento di tali oneri per il necessario supporto alle nuove attività in corso di realizzazione e per i nuovi controlli introdotti nel 2013, risultando pari a 347.886 euro (285.262 euro nel 2012).

|                                          | 2012    |                | 2013    |                |
|------------------------------------------|---------|----------------|---------|----------------|
| <b>Spese per il personale</b>            |         | <b>285.262</b> |         | <b>347.886</b> |
| Personale dipendente                     |         | 257.091        |         | 314.978        |
| - Stipendi e salari                      | 195.760 |                | 239.746 |                |
| - Oneri sociali                          | 51.145  |                | 69.022  |                |
| - Trattamento di fine rapporto di lavoro | 10.186  |                | 6.210   |                |
| Personale distaccato                     |         | 11.690         |         |                |
| Formazione                               |         | 2.178          |         | 17.377         |
| Altri costi del personale                |         | 14.303         |         | 15.531         |

**e) Ammortamenti**

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 11.541 euro (7.652 nel 2012).

|                                   | 2012  |              | 2013   |               |
|-----------------------------------|-------|--------------|--------|---------------|
| <b>Ammortamenti</b>               |       | <b>7.652</b> |        | <b>11.541</b> |
| Beni materiali                    |       | 7.099        |        | 10.845        |
| - Mobili ed arredi                | 1.700 |              | 649    |               |
| - Macchine elettroniche d'ufficio | 5.399 |              | 10.196 |               |
| Beni Immateriali                  |       | 553          |        | 696           |
| - Software                        | 553   |              | 696    |               |

**f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione**

Non risulta alcuno storno di oneri amministrativi.

**g) Oneri e proventi diversi**

La posta comprende gli interessi attivi, maturati sui conti accesi presso la banca depositaria e destinati alla gestione amministrativa a fronte di corsi, le spese e commissioni bancarie addebitate sugli stessi, gli oneri e i proventi straordinari. Gli oneri e proventi diversi ammontano a 21.119 euro (12.563 nel 2012), in incremento rispetto al 2012 in ragione soprattutto delle sponsorizzazioni del progetto comunicazione.

|                                  | 2012  |               | 2013  |               |
|----------------------------------|-------|---------------|-------|---------------|
| <b>Proventi ed oneri diversi</b> |       | <b>12.563</b> |       | <b>21.119</b> |
| Proventi ed oneri bancari        |       | 4.803         |       | 1.532         |
| - Interessi attivi               | 4.821 |               | 1.726 |               |
| - Spese ed oneri                 | - 18  |               | - 194 |               |
| Oneri e proventi straordinari    |       | 7.760         |       | 6.087         |
| - Sopravvenienze attive/passive  | 5.246 |               | 2.957 |               |
| - Sanzioni amministrative        | 0     |               | 0     |               |
| - Abbuoni ed arrotondamenti      | 14    |               | 1     |               |
| - Omaggi e regalie               | - 644 |               | - 360 |               |
| Altri proventi diversi           | 3.144 |               | 3.491 |               |
| Sponsorizzazioni                 |       |               |       | 13.500        |

**h) Riscontro contributi per copertura oneri amministrativi**

Costituito dal parziale rinvio all'esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo, presenta un valore per il 2013 pari a 87.319 euro, in riduzione rispetto al 2012 (135.321).



**70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte**

Al 31 dicembre 2013 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 104.867.344 euro, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

|                                                                             | 2012       |                    | 2013       |                    |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------|------------|--------------------|
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b> |            | <b>102.217.722</b> |            | <b>104.867.344</b> |
| <b>10)</b> Saldo della gestione previdenziale                               | 52.429.817 |                    | 54.519.120 |                    |
| <b>50)</b> Margine della gestione finanziaria                               | 49.787.905 |                    | 50.348.224 |                    |
| <b>60)</b> Margine della gestione amministrativa                            | 0          |                    | -          |                    |

## Ripartizione per linee d'investimento

| Linea Bilanciata | Linea Dinamica | Linea Garantita | Totale             |
|------------------|----------------|-----------------|--------------------|
| 87.284.610       | 9.500.962      | 8.081.772       | <b>104.867.344</b> |

**80. Imposta sostitutiva**

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

|                                                                                                                                                     | Bilanciato        | Dinamico         | Garantito        | Totale            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Patrimonio netto del fondo al 31/12/13 al lordo dell'imposta sostitutiva                                                                            | 566.697.465       | 49.831.923       | 55.518.918       | 672.048.306       |
| Riscatti e anticipazioni                                                                                                                            | 19.727.435        | 1.033.883        | 2.087.609        | 22.848.927        |
| Prestazioni previdenziali                                                                                                                           |                   |                  |                  |                   |
| Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari                                                                                        | 1.413.091         | 961.739          | 2.286.029        | 4.660.859         |
| Contributi versati al Fondo Pensione                                                                                                                | 61.416.739        | 6.322.574        | 10.755.334       | 78.494.647        |
| Somme ricevute da altre forme pensionistiche                                                                                                        | 3.696.841         | 163.496          | 602.985          | 4.463.322         |
| Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici) |                   |                  |                  | -                 |
| Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta                                                                                                   |                   |                  |                  | -                 |
| Patrimonio netto al 1/1/2013                                                                                                                        | 479.412.855       | 40.330.961       | 47.437.146       | 567.180.962       |
| <b>Risultato di gestione</b>                                                                                                                        | <b>43.311.556</b> | <b>5.010.514</b> | <b>1.097.091</b> | <b>49.419.161</b> |
| Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)                                                                |                   |                  |                  | -                 |
| <b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>                                                                                                     | <b>43.311.556</b> | <b>5.010.514</b> | <b>1.097.091</b> | <b>49.419.161</b> |
| Imposta sostitutiva Lorda 11%                                                                                                                       | 4.764.271,00      | 551.157,00       | 120.680,00       | 5.436.108         |
| Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)                                                               |                   |                  |                  | -                 |
| <b>Imposta sostitutiva dovuta</b>                                                                                                                   | <b>4.764.271</b>  | <b>551.157</b>   | <b>120.680</b>   | <b>5.436.108</b>  |

|                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------|
| Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Bilanciata |
|-------------------------------------------------------------------|

**Stato patrimoniale****Attività**

|                                                                       | 31/12/2013         | 31/12/2012         |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10 Investimenti Diretti</b>                                        | -                  | -                  |
| a) Azioni e quote di società immobiliari                              | -                  | -                  |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi           | -                  | -                  |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi             | -                  | -                  |
| d) Altri investimenti                                                 | -                  | -                  |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>569.498.691</b> | <b>492.026.374</b> |
| a) Depositi bancari                                                   | 24.294.347         | 23.322.451         |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine                       | -                  | -                  |
| c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali               | 299.557.614        | 272.599.884        |
| d) Titoli di debito quotati                                           | 70.577.650         | 43.198.590         |
| e) Titoli di capitale quotati                                         | 153.767.760        | 128.536.098        |
| f) Titoli di debito non quotati                                       | -                  | -                  |
| g) Titoli di capitale non quotati                                     | -                  | -                  |
| h) Quote di O.I.C.R.                                                  | 5.740.878          | 6.734.701          |
| i) Opzioni acquistate                                                 | -                  | -                  |
| l) Ratei e risconti attivi                                            | 5.410.415          | 5.167.275          |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                 | -                  | -                  |
| n) Altre Attività di gestione finanziaria                             | 10.150.027         | 12.467.375         |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                  | -                  |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>474.737</b>     | <b>555.643</b>     |
| a) Cassa e depositi bancari                                           | 449.559            | 539.688            |
| b) Immobilizzazioni Immateriali                                       | 735                | 184                |
| c) Immobilizzazioni materiali                                         | 14.076             | 5.323              |
| d) Altre Attività della Gestione Amministrativa                       | 10.367             | 10.448             |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                                           | -                  | -                  |
| <b>Totale Attività</b>                                                | <b>569.973.428</b> | <b>492.582.017</b> |

**Passività**

|                                                                          |                    |                    |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>1.127.941</b>   | <b>1.145.206</b>   |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | 1.127.941          | 1.145.206          |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>1.921.794</b>   | <b>6.914.999</b>   |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine                           | -                  | -                  |
| b) Opzioni emesse                                                        | -                  | -                  |
| c) Ratei passivi                                                         | -                  | -                  |
| d) Risconti Passivi                                                      | -                  | -                  |
| e) Altre passività della gestione finanziaria                            | 1.921.794          | 6.914.999          |
| <b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                  | -                  |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>226.228</b>     | <b>258.290</b>     |
| a) Trattamento fine rapporto                                             | -                  | -                  |
| b) Altre passività amministrative                                        | 157.046            | 146.777            |
| c) Risconti Passivi                                                      | 69.182             | 111.513            |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                               | <b>4.764.271</b>   | <b>4.850.667</b>   |
| <b>Totale Passività</b>                                                  | <b>8.040.234</b>   | <b>13.169.162</b>  |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>561.933.194</b> | <b>479.412.855</b> |
|                                                                          | -                  | -                  |
| <b>Conti d'ordine</b>                                                    |                    |                    |
| <b>10 Conti d'ordine attivo</b>                                          | <b>21.504.666</b>  | <b>21.545.427</b>  |
| a) Contributi attesi da incassare                                        | 21.504.666         | 21.545.427         |
| <b>20 Conti d'ordine passivo</b>                                         | <b>21.504.666</b>  | <b>21.545.427</b>  |
| a) Contributi attesi da incassare                                        | 21.504.666         | 21.545.427         |

## Conto economico

|           |                                                                                                | 2013               | 2012               |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10</b> | <b>Saldo della gestione previdenziale</b>                                                      | <b>43.220.600</b>  | <b>39.343.322</b>  |
| a)        | Contributi per le prestazioni                                                                  | 64.629.894         | 60.626.397         |
| b)        | Anticipazioni                                                                                  | (11.010.350)       | (8.847.471)        |
| c)        | Trasferimenti e riscatti                                                                       | (4.133.901)        | (5.128.686)        |
| d)        | Trasformazioni in rendita                                                                      | -                  | -                  |
| e)        | Erogazioni in conto capitale                                                                   | (5.996.275)        | (7.168.292)        |
| f)        | Premi per prestazioni accessorie                                                               | -                  | -                  |
| g)        | Altre variazioni                                                                               | (268.768)          | (138.626)          |
| <b>20</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>                                            | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| a)        | Dividendi                                                                                      | -                  | -                  |
| b)        | Utili e perdite da realizzi                                                                    | -                  | -                  |
| c)        | Plusvalenze e minusvalenze                                                                     | -                  | -                  |
| <b>30</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                                          | <b>44.917.643</b>  | <b>45.348.034</b>  |
| a)        | Dividendi e interessi                                                                          | 14.442.900         | 13.128.941         |
| b)        | Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                   | 30.474.743         | 32.219.093         |
| c)        | Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                                   | -                  | -                  |
| d)        | Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine                                           | -                  | -                  |
| e)        | Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo                                     | -                  | -                  |
| <b>40</b> | <b>Oneri di gestione</b>                                                                       | <b>(853.633)</b>   | <b>(544.646)</b>   |
| a)        | Società di gestione                                                                            | (747.809)          | (409.452)          |
| b)        | Banca depositaria                                                                              | (105.824)          | (135.194)          |
| c)        | Oneri di negoziazione valori mobiliari                                                         | -                  | -                  |
| <b>50</b> | <b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>                                       | <b>44.064.010</b>  | <b>44.803.388</b>  |
| <b>60</b> | <b>Saldo della gestione amministrativa</b>                                                     | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| a)        | Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                                          | 884.731            | 889.049            |
| b)        | Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                                           | (199.515)          | (186.622)          |
| c)        | Spese Generali ed Amministrative                                                               | (341.401)          | (362.273)          |
| d)        | Spese per il personale                                                                         | (282.408)          | (232.645)          |
| e)        | Ammortamenti                                                                                   | (9.369)            | (6.241)            |
| f)        | Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione                                            | -                  | -                  |
| g)        | Oneri e proventi diversi                                                                       | 17.144             | 10.245             |
| h)        | Risconto contributi per copertura oneri amministrativi                                         | (69.182)           | (111.513)          |
| <b>70</b> | <b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b> | <b>87.284.610</b>  | <b>84.146.710</b>  |
| <b>80</b> | <b>Imposta sostitutiva</b>                                                                     | <b>(4.764.271)</b> | <b>(4.850.667)</b> |
|           | <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80 )</b>                      | <b>82.520.339</b>  | <b>79.296.043</b>  |

**A. Flusso delle quote e relativo controvalore**

|                                           | 2012            |              | 2013           |              |
|-------------------------------------------|-----------------|--------------|----------------|--------------|
|                                           | Numero          | Controvalore | Numero         | Controvalore |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 26.569.569,925  | 400.116.812  | 29.088.071,310 | 479.412.855  |
| Quote emesse                              | 3.856.474,179   | 60.626.397   | 3.785.241,985  | 64.629.984   |
| Quote annullate                           | - 1.337.972,794 | - 21.144.449 | -1.237.979,723 | -1.227.882   |
| Variazione da valorizzazione patrimonio   |                 | 39.814.095   |                | 19.118.237   |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio  | 29.088.071,310  | 479.412.855  | 31.635.333,572 | 561.933.194  |

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2013 è risultato pari ad euro 16,481.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2013 è risultato pari a euro 17,762.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 43.220.600; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e l'ammontare delle anticipazioni, dei riscatti, dei trasferimenti e delle erogazioni in conto capitale.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**B. Prospetto quota**

|                                                                | 31/12/2012            | 31/12/2013            |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>                                                |                       |                       |
| <b>Fase di accumulo</b>                                        |                       |                       |
| Investimenti diretti                                           |                       |                       |
| Investimenti in gestione                                       | 492.026.374           | 569.498.691           |
| Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali    | -                     | -                     |
| Attività della gestione amministrativa                         | 555.643               | 474.737               |
| Proventi maturati e non riscossi                               |                       |                       |
| <b>Totale attività fase di accumulo</b>                        | <b>492.582.017</b>    | <b>569.973.428</b>    |
| <b>PASSIVITÀ</b>                                               |                       |                       |
| <b>Fase di accumulo</b>                                        |                       |                       |
| Passività della gestione previdenziale                         | 1.145.206             | 1.127.941             |
| Passività della gestione finanziaria                           | 6.914.999             | 1.921.794             |
| Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | -                     | -                     |
| Passività della gestione amministrativa                        | 258.290               | 226.228               |
| Oneri maturati e non liquidati                                 | 4.850.667             | 4.764.271             |
| <b>Totale passività fase di accumulo</b>                       | <b>13.169.162</b>     | <b>8.040.234</b>      |
|                                                                |                       |                       |
| <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                 | <b>479.412.855</b>    | <b>561.933.194</b>    |
| Investimenti in quote                                          |                       |                       |
| <b>Numero delle quote in essere</b>                            | <b>29.088.071,310</b> | <b>31.635.333,572</b> |
|                                                                |                       |                       |
| <b>Valore unitario della quota</b>                             | <b>16,481</b>         | <b>17,762</b>         |

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITÀ

## 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2013 gli investimenti in gestione ammontano a 569.498.691 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 3.386.656 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 566.112.035 euro.

|                                           | 31/12/2012  |                    | 31/12/2013  |                    |
|-------------------------------------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
|                                           |             | <b>492.026.374</b> |             | <b>569.498.691</b> |
| Depositi bancari presso banca depositaria | 3.141.042   |                    | 3.386.656   |                    |
| Patrimoni in gestione                     | 488.885.332 |                    | 566.112.035 |                    |

## Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

| Tipologia                                        | BNP               | AXA               | Allianz            | Eurizon           | Anima             | Raiffeisen        | SSGA              | Totale             |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Liquidità                                        | 5.419.533         | 10.174.230        | 1.937.343          | 111.123           | 1.094.364         | 1.990.542         | 180.556           | 20.907.691         |
| Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion. | 58.306.264        | 68.517.048        | 41.101.491         |                   |                   | 37.718.809        | 93.914.002        | 299.557.614        |
| Titoli di debito quotati                         | 31.215.288        | 2.360.900         | 11.087.810         |                   |                   | 25.913.652        |                   | 70.577.650         |
| Titoli di debito non quotati                     |                   |                   |                    |                   |                   |                   |                   |                    |
| Titoli di capitale quotati                       |                   |                   | 63.262.013         | 45.452.506        | 45.053.241        |                   |                   | 153.767.760        |
| Quote O.I.C.R.                                   |                   | 5.740.878         |                    |                   |                   |                   |                   | 5.740.878          |
| <b>Subtotale</b>                                 | <b>94.941.085</b> | <b>86.793.056</b> | <b>117.388.657</b> | <b>45.563.629</b> | <b>46.147.605</b> | <b>65.623.003</b> | <b>94.094.558</b> | <b>550.551.593</b> |
| Ratei attivi                                     | 1.325.426         | 951.867           | 770.572            |                   |                   | 958.559           | 1.403.991         | 5.410.415          |
| Crediti per operazioni in cambi da regolare      |                   | 8.925.815         |                    |                   | 15.645            | 27.590            |                   | 8.969.050          |
| Crediti per operazioni da regolare               |                   |                   | 60.676             | 44.161            | 31.464            | 549.082           | 495.594           | 1.180.977          |
| <b>Totale</b>                                    | <b>96.266.511</b> | <b>96.670.738</b> | <b>118.219.905</b> | <b>45.607.790</b> | <b>46.194.714</b> | <b>67.158.234</b> | <b>95.994.143</b> | <b>566.112.035</b> |

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

| Riclassificazione                                       | Anima             | Allianz            | Axa               | Bnp Paribas       | Ssga              | Eurizon           | Raiffeisen        | Totale             | %              |                |
|---------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------|----------------|
| Azioni                                                  | 45.053.241        | 63.262.013         | -                 | -                 | -                 | 45.452.506        | -                 | 153.767.760        | 27,16%         | 31,35%         |
| Derivati azionari                                       |                   |                    | 23.693.149        |                   |                   |                   |                   | 23.693.149         | 4,19%          |                |
| Obbligazioni/Liquidità (al netto copertura su derivati) | 1.141.473         | 54.957.892         | 72.977.588        | 96.266.511        | 95.994.144        | 155.284           | 70.930.784        | 392.423.676        | 69,32%         | 68,65%         |
| Derivati Obbligazionari                                 |                   |                    |                   | -                 | -                 | -                 | -3.772.550        | -3.772.550         | -0,67%         |                |
| <b>Totale</b>                                           | <b>46.194.713</b> | <b>118.219.905</b> | <b>96.670.737</b> | <b>96.266.511</b> | <b>95.994.144</b> | <b>45.607.790</b> | <b>67.158.234</b> | <b>566.112.035</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

**Principali titoli in portafoglio**

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

| Numero | Tipologia                  | descrizione titolo       | Codice ISIN  | valore euro<br>mercato al<br>31/12/13 | % sulle<br>attività |
|--------|----------------------------|--------------------------|--------------|---------------------------------------|---------------------|
| 1      | Titoli di Stato o Org. int | BTP 3,75% 8/16           | IT0004019581 | 12.088.800                            | 2,12%               |
| 2      | Titoli di Stato o Org. int | FR.OAT3,25%4/16          | FR0010288357 | 9.167.600                             | 1,61%               |
| 3      | Titoli di Stato o Org. int | FRA 3,75% 10/19          | FR0010776161 | 8.192.563                             | 1,44%               |
| 4      | Titoli di Stato o Org. int | BTP 3% 4/15              | IT0004568272 | 6.622.710                             | 1,16%               |
| 5      | Titoli di Stato o Org. int | BTP 5,25% 8/17           | IT0003242747 | 6.384.060                             | 1,12%               |
| 6      | Titoli di Stato o Org. int | FRA.4,25%4/19            | FR0000189151 | 6.373.620                             | 1,12%               |
| 7      | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 4,5% 01/18        | ES00000123Q7 | 6.129.780                             | 1,08%               |
| 8      | Titoli di Stato o Org. int | BTP 4,75% 6/17           | IT0004820426 | 6.002.880                             | 1,05%               |
| 9      | Titoli di Stato o Org. int | BOTS 0 14/10/14          | IT0004965080 | 5.963.400                             | 1,05%               |
| 10     | Titoli di Stato o Org. int | BTP 3% 11/15             | IT0004656275 | 5.750.468                             | 1,01%               |
| 11     | Titoli di Stato o Org. int | BRD 3,5% 1/16            | DE0001135291 | 5.275.215                             | 0,93%               |
| 12     | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 4,25% 10/16       | ES00000123J2 | 5.235.521                             | 0,92%               |
| 13     | Titoli di Stato o Org. int | BTPS 4,5 07/15/15        | IT0004840788 | 4.724.550                             | 0,83%               |
| 14     | Titoli di Stato o Org. int | BTP 4,5% 8/18            | IT0004361041 | 4.713.660                             | 0,83%               |
| 15     | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 4,1% 7/18         | ES00000121A5 | 4.573.241                             | 0,80%               |
| 16     | Titoli di Stato o Org. int | BTP 3,75% 8/15           | IT0003844534 | 4.367.580                             | 0,77%               |
| 17     | Titoli di Stato o Org. int | BRD 3,5% 7/19            | DE0001135382 | 4.290.770                             | 0,75%               |
| 18     | Quote di OICR              | AXA WF Frm Eurozone      | LU0389657601 | 4.224.057                             | 0,74%               |
| 19     | Titoli di Stato o Org. int | BTPS 4,75 05/01/17       | IT0004793474 | 4.162.620                             | 0,73%               |
| 20     | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 3% 4/15           | ES00000122F2 | 4.042.746                             | 0,71%               |
| 21     | Titoli di Stato o Org. int | BTPS 3,5% 11/17          | IT0004867070 | 3.970.430                             | 0,70%               |
| 22     | Titoli di Stato o Org. int | BRD 3,75% 1/15           | DE0001135267 | 3.937.560                             | 0,69%               |
| 23     | Titoli di Stato o Org. int | IRISH 4,5% 04/20         | IE0034074488 | 3.830.750                             | 0,67%               |
| 24     | Titoli di Stato o Org. int | SPANISH GOV'T 3,75 07/13 | ES00000124B7 | 3.757.680                             | 0,66%               |
| 25     | Titoli di Stato o Org. int | BTP 4% 2/17              | IT0004164775 | 3.641.787                             | 0,64%               |
| 26     | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 4% 07/15          | ES00000123L8 | 3.541.032                             | 0,62%               |
| 27     | Titoli di Stato o Org. int | OLANDA 1,25% 01/18       | NL0010200606 | 3.450.830                             | 0,61%               |
| 28     | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 5,5% 7/17         | ES0000012783 | 3.443.945                             | 0,60%               |
| 29     | Titoli di debito quotati   | KFW 1,125% 10/18         | DE000A1R07T7 | 3.361.008                             | 0,59%               |
| 30     | Titoli di Stato o Org. int | BRD 4% 1/18              | DE0001135341 | 3.337.778                             | 0,59%               |
| 31     | Titoli di Stato o Org. int | BRD 3,75% 1/17           | DE0001135317 | 3.300.450                             | 0,58%               |
| 32     | Titoli di Stato o Org. int | BTP 4,5% 3/19            | IT0004423957 | 3.240.000                             | 0,57%               |
| 33     | Titoli di Stato o Org. int | BTPS 4,75 09/15/16       | IT0004761950 | 3.239.100                             | 0,57%               |
| 34     | Titoli di Stato o Org. int | BELGIAN 1,25 06/22/18    | BE0000329384 | 3.207.040                             | 0,56%               |
| 35     | Titoli di Stato o Org. int | FRA.I/L 1%7/17           | FR0010235176 | 2.976.252                             | 0,52%               |
| 36     | Titoli di Stato o Org. int | BTP 4,5% 3/20            | IT0004536949 | 2.959.600                             | 0,52%               |
| 37     | Titoli di Stato o Org. int | FRA.5% 10/16             | FR0000187361 | 2.926.300                             | 0,51%               |
| 38     | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 3,75% 10/15       | ES00000123P9 | 2.916.200                             | 0,51%               |
| 39     | Titoli di Stato o Org. int | BTAN 2,5% 07/16          | FR0119580050 | 2.842.020                             | 0,50%               |
| 40     | Titoli di Stato o Org. int | BTPS 3,75 04/15/16       | IT0004712748 | 2.631.801                             | 0,46%               |
| 41     | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 3,25% 4/16        | ES00000122X5 | 2.483.760                             | 0,44%               |
| 42     | Titoli di Stato o Org. int | BELGIO 2,75% 03/16       | BE0000319286 | 2.366.775                             | 0,42%               |
| 43     | Titoli di Stato o Org. int | FRANCIA 2% 12/07/15      | FR0118462128 | 2.362.560                             | 0,41%               |

|    |                            |                     |              |           |       |
|----|----------------------------|---------------------|--------------|-----------|-------|
| 44 | Titoli di Stato o Org. int | BELG.3,75% 9/20     | BE0000318270 | 2.335.174 | 0,41% |
| 45 | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 3,8% 1/17    | ES00000120J8 | 2.314.730 | 0,41% |
| 46 | Titoli di Stato o Org. int | AUS. 3,2% 2/17      | AT0000A0GLY4 | 2.272.158 | 0,40% |
| 47 | Titoli capitale quotati    | APPLE COMPUTER USD  | US0378331005 | 2.270.626 | 0,40% |
| 48 | Titoli di Stato o Org. int | OLANDA 3,5 07/15/20 | NL0009348242 | 2.239.520 | 0,39% |
| 49 | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 3,15% 1/16   | ES00000120G4 | 2.219.230 | 0,39% |
| 50 | Titoli di Stato o Org. int | BTP 4,5% 2/18       | IT0004273493 | 2.216.317 | 0,39% |

### Informazioni su operazioni in corso di regolamento

| Gestore | tp op     | codice ISIN  | descrizione titolo           | crediti/debiti per operazioni da regolare |
|---------|-----------|--------------|------------------------------|-------------------------------------------|
| ALLIANZ | Dividendo | CA008916108  | AGRIUM INC                   | 89                                        |
| ALLIANZ | Dividendo | US2540671011 | DILLARDS INC - CL A          | 101                                       |
| ALLIANZ | Dividendo | US8910271043 | TORCHMARK CORP               | 164                                       |
| ALLIANZ | Dividendo | US4448591028 | HUMANA INC                   | 167                                       |
| ALLIANZ | Dividendo | US2053631048 | COMPUTER SCIENCES CORP       | 169                                       |
| ALLIANZ | Dividendo | GB00B19NKB76 | HOME RETAIL GROUP            | 249                                       |
| ALLIANZ | Dividendo | US2441991054 | DEERE & CO                   | 336                                       |
| ALLIANZ | Dividendo | US9581021055 | WESTERN DIGITAL CORP         | 347                                       |
| ALLIANZ | Dividendo | GB0006731235 | ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC | 558                                       |
| ALLIANZ | Dividendo | US58155Q1031 | MCKESSON CORP                | 572                                       |
| ALLIANZ | Dividendo | US20030N2009 | COMCAST CORP-SPECIAL CL A    | 591                                       |
| ALLIANZ | Dividendo | US1248572026 | CBS-CORP CLASS B NON VOTING  | 635                                       |
| ALLIANZ | Dividendo | GB0004564430 | INTERMEDIATE CAPITAL         | 809                                       |
| ALLIANZ | Dividendo | US69331C1080 | P G & E CORP                 | 811                                       |
| ALLIANZ | Dividendo | US4282361033 | HEWLETT PACKARD CO. IN USD   | 828                                       |
| ALLIANZ | Dividendo | US4571871023 | INGREDION INC                | 929                                       |
| ALLIANZ | Dividendo | US3696041033 | GENERAL ELECTRIC CO          | 1.055                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | US0200021014 | ALLSTATE CORP                | 1.088                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | CA1360691010 | CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE  | 1.221                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | US3167731005 | FIFTH THIRD BANCORP          | 1.256                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | CA8787422044 | TECK RESOURCES LTD-CLS B     | 1.327                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | US7865142084 | SAFEWAY INC                  | 1.456                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | CA4480551031 | HUSKY ENERGY INC             | 1.685                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | BMG0692U1099 | AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD    | 1.696                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | US20030N1019 | COMCAST CORP CLASS A SPECIAL | 1.800                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | GB0000031285 | ABERDEEN ASSET               | 1.832                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | US55616P1049 | MACY'S INC                   | 1.870                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | CA6330671034 | NATIONAL BANK OF CANADA      | 2.095                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | US9078181081 | UNION PACIFIC CORP           | 2.213                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | US2333311072 | DTE ENERGY COMPANY           | 2.248                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | CA05534B7604 | BCE INC                      | 3.171                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | GB0030913577 | BT GROUP PLC                 | 3.272                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | US58933Y1055 | MERCK AND CO. USD            | 3.711                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | ES0173516115 | REPSOL S.A. ESB              | 4.432                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | US9311421039 | WAL-MART STORE               | 4.537                                     |
| ALLIANZ | Dividendo | GB00B16GWD56 | VODAFONE GROUP PLC           | 11.352                                    |
| ANIMA   | Dividendo | US3434121022 | FLUOR CORP                   | 316                                       |
| ANIMA   | Dividendo | US20030N1019 | COMCAST CORP CLASS A SPECIAL | 532                                       |
| ANIMA   | Dividendo | US1101221083 | BRISTOL-MYERS SQUIBB CO      | 642                                       |
| ANIMA   | Dividendo | US0200021014 | ALLSTATE CORP                | 859                                       |
| ANIMA   | Dividendo | US6658591044 | NORTHERN TRUST CORP          | 1.005                                     |
| ANIMA   | Dividendo | US2605431038 | DOW CHEMICAL CO/THE          | 1.044                                     |
| ANIMA   | Dividendo | US4282361033 | HEWLETT PACKARD CO. IN USD   | 1.078                                     |



|         |           |              |                              |       |
|---------|-----------|--------------|------------------------------|-------|
| ANIMA   | Dividendo | US7134481081 | PEPSICO INC                  | 1.268 |
| ANIMA   | Dividendo | JP3536150000 | TSURUHA HOLDINGS INC         | 1.269 |
| ANIMA   | Dividendo | US4783661071 | JOHNSON CONTROLS INC         | 1.442 |
| ANIMA   | Dividendo | US5850551061 | MEDTRONIC INC                | 1.472 |
| ANIMA   | Dividendo | GB0009252882 | GLAXOSMITHKLINE PLC          | 1.585 |
| ANIMA   | Dividendo | US6745991058 | OCCIDENTAL PETROLEUM CORP    | 2.265 |
| ANIMA   | Dividendo | GB00B16GWD56 | VODAFONE GROUP PLC           | 2.975 |
| ANIMA   | Dividendo | US2546871060 | WALT DISNEY USD              | 3.205 |
| ANIMA   | Dividendo | US58933Y1055 | MERCK AND CO. USD            | 4.221 |
| ANIMA   | Dividendo | US3696041033 | GENERAL ELECTRIC CO          | 6.284 |
| EURIZON | Dividendo | US2358511028 | DANAHER CORP                 | 19    |
| EURIZON | Dividendo | US31428X1063 | FEDEX CORP                   | 68    |
| EURIZON | Dividendo | US58155Q1031 | MCKESSON CORP                | 85    |
| EURIZON | Dividendo | US8835561023 | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | 86    |
| EURIZON | Dividendo | US1248572026 | CBS-CORP CLASS B NON VOTING  | 115   |
| EURIZON | Dividendo | CA13645T1003 | CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD | 124   |
| EURIZON | Dividendo | US98956P1021 | ZIMMER HOLDINGS INC          | 124   |
| EURIZON | Dividendo | US3546131018 | FRANKLIN RESOURCES INC       | 128   |
| EURIZON | Dividendo | US3434121022 | FLUOR CORP                   | 133   |
| EURIZON | Dividendo | US00846U1016 | AGILENT TECHNOLOGIES INC     | 143   |
| EURIZON | Dividendo | US2788651006 | ECOLAB INC                   | 145   |
| EURIZON | Dividendo | US4448591028 | HUMANA INC                   | 157   |
| EURIZON | Dividendo | US7591EP1005 | REGIONS FINANCIAL CORP       | 175   |
| EURIZON | Dividendo | US8574771031 | STATE STREET CORP            | 208   |
| EURIZON | Dividendo | US6541061031 | NIKE INC                     | 222   |
| EURIZON | Dividendo | US8636671013 | STRYKER CORP                 | 234   |
| EURIZON | Dividendo | US5828391061 | MEAD JOHNSON NUTRITION CO    | 239   |
| EURIZON | Dividendo | US7908491035 | ST JUDE MEDICAL INC          | 247   |
| EURIZON | Dividendo | US4783661071 | JOHNSON CONTROLS INC         | 256   |
| EURIZON | Dividendo | US0200021014 | ALLSTATE CORP                | 263   |
| EURIZON | Dividendo | US1712321017 | CHUBB CORP                   | 266   |
| EURIZON | Dividendo | US14149Y1082 | CARDINAL HEALTH INC          | 270   |
| EURIZON | Dividendo | US20030N2009 | COMCAST CORP-SPECIAL CL A    | 270   |
| EURIZON | Dividendo | US20030N1019 | COMCAST CORP CLASS A SPECIAL | 291   |
| EURIZON | Dividendo | US4523081093 | ILLINOIS TOOL WORKS          | 299   |
| EURIZON | Dividendo | US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC   | 300   |
| EURIZON | Dividendo | US55616P1049 | MACY'S INC                   | 303   |
| EURIZON | Dividendo | US9078181081 | UNION PACIFIC CORP           | 305   |
| EURIZON | Dividendo | GB00B19NLV48 | EXPERIAN LTD                 | 313   |
| EURIZON | Dividendo | CA22576C1014 | CRESCENT POINT ENERGY CORP   | 314   |
| EURIZON | Dividendo | US5850551061 | MEDTRONIC INC                | 317   |
| EURIZON | Dividendo | US6819191064 | OMNICOM GROUP                | 321   |
| EURIZON | Dividendo | US3167731005 | FIFTH THIRD BANCORP          | 345   |
| EURIZON | Dividendo | US2441991054 | DEERE & CO                   | 349   |
| EURIZON | Dividendo | US0530151036 | AUTOMATIC DATA PROCESSING    | 356   |
| EURIZON | Dividendo | US7551115071 | RAYTHEON COMPANY             | 364   |
| EURIZON | Dividendo | US0091581068 | AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC | 369   |
| EURIZON | Dividendo | US4282361033 | HEWLETT PACKARD CO. IN USD   | 377   |
| EURIZON | Dividendo | US6703461052 | NUCOR CORP                   | 387   |
| EURIZON | Dividendo | US9029733048 | US BANCORP                   | 389   |
| EURIZON | Dividendo | US44107P1049 | HOST HOTELS & RESORTS INC    | 396   |
| EURIZON | Dividendo | CA1363851017 | CANADIAN NAT RESOURCES       | 412   |
| EURIZON | Dividendo | US0718131099 | BAXTER INTERNATIONAL INC     | 416   |
| EURIZON | Dividendo | US4943681035 | KIMBERLY-CLARK CORP          | 421   |
| EURIZON | Dividendo | JP3536150000 | TSURUHA HOLDINGS INC         | 439   |



|              |                        |              |                             |         |
|--------------|------------------------|--------------|-----------------------------|---------|
| EURIZON      | Dividendo              | GB0032089863 | NEXT PLC                    | 445     |
| EURIZON      | Dividendo              | GB0031809436 | LAND SECURITIES GROUP PLC   | 478     |
| EURIZON      | Dividendo              | US8718291078 | SYSCO CORP                  | 492     |
| EURIZON      | Dividendo              | CA7751092007 | ROGERS COMMUNICATIONS INC-B | 504     |
| EURIZON      | Dividendo              | US2605431038 | DOW CHEMICAL CO/THE         | 524     |
| EURIZON      | Dividendo              | CA6330671034 | NATIONAL BANK OF CANADA     | 542     |
| EURIZON      | Dividendo              | GB0009252882 | GLAXOSMITHKLINE PLC         | 549     |
| EURIZON      | Dividendo              | AN8068571086 | SCHLUMBERGER LTD            | 564     |
| EURIZON      | Dividendo              | US50076Q1067 | KRAFT FOODS GROUP INC       | 565     |
| EURIZON      | Dividendo              | CA1360691010 | CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE | 583     |
| EURIZON      | Dividendo              | US49446R1095 | KIMCO REALTY CORP           | 607     |
| EURIZON      | Dividendo              | CA89353D1078 | TRANSCANADA CORP            | 609     |
| EURIZON      | Dividendo              | GB0030913577 | BT GROUP PLC                | 609     |
| EURIZON      | Dividendo              | US6745991058 | OCCIDENTAL PETROLEUM CORP   | 631     |
| EURIZON      | Dividendo              | US69331C1080 | P G & E CORP                | 632     |
| EURIZON      | Dividendo              | US1101221083 | BRISTOL-MYERS SQUIBB CO     | 702     |
| EURIZON      | Dividendo              | US29476L1070 | EQUITY RESIDENTIAL          | 712     |
| EURIZON      | Dividendo              | US6937181088 | PACCAR INC                  | 890     |
| EURIZON      | Dividendo              | CA8787422044 | TECK RESOURCES LTD-CLS B    | 897     |
| EURIZON      | Dividendo              | US7134481081 | PEPSICO INC                 | 984     |
| EURIZON      | Dividendo              | US02209S1033 | ALTRIA GROUP INC            | 1.139   |
| EURIZON      | Dividendo              | GB00B08SNH34 | NATIONAL GRID PLC           | 1.259   |
| EURIZON      | Dividendo              | US9311421039 | WAL-MART STORE              | 1.370   |
| EURIZON      | Dividendo              | ES0173516115 | REPSOL S.A. ESB             | 1.418   |
| EURIZON      | Dividendo              | US58933Y1055 | MERCK AND CO. USD           | 1.475   |
| EURIZON      | Dividendo              | US2546871060 | WALT DISNEY USD             | 1.584   |
| EURIZON      | Dividendo              | US1011211018 | BOSTON PROPERTIES INC       | 1.619   |
| EURIZON      | Dividendo              | US7181721090 | PHILIP MORRIS INTERNATIONAL | 1.807   |
| EURIZON      | Dividendo              | US12572Q1058 | CME GROUP INC               | 1.859   |
| EURIZON      | Dividendo              | US3696041033 | GENERAL ELECTRIC CO         | 2.469   |
| EURIZON      | Dividendo              | GB00B16GWD56 | VODAFONE GROUP PLC          | 3.885   |
| RAIFFEISEN   | Operazione da regolare | IT0004361041 | BTP 4,5% 8/18               | 549.082 |
| STATE STREET | Operazione da regolare | IT0004890890 | CTZ ZC 12/14                | 495.595 |
| ANIMA        | Forward                | Forex        | cs CHF 1,23050 16GE14       | -7.129  |
| ANIMA        | Forward                | Forex        | cs CHF 1,23208 16GE14       | 1.089   |
| ANIMA        | Forward                | Forex        | cs CHF 1,22685 16GE14       | 269     |
| ANIMA        | Forward                | Forex        | cs JPY 137,265 16GE14       | 30.439  |
| ANIMA        | Forward                | Forex        | cs JPY 138,270 16GE14       | -8.188  |
| ANIMA        | Forward                | Forex        | cs JPY 141,405 16GE14       | -836    |

## Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

| Strumento            | Valore nominale | valuta | Indice prezzo di chiusura | Esposizione in divisa | cambio | Esposizione in Euro | Tipo di posizione | Finalità    | controparte   |
|----------------------|-----------------|--------|---------------------------|-----------------------|--------|---------------------|-------------------|-------------|---------------|
| EURO FX CURR FUT 03/ | -51             | USD    | 1,38                      | - 8.789.850           | 1,3791 | - 6.373.613         | corta             | copertura   | Goldman Sachs |
| FTSE 100 IDX 03/14 P | 37              | GBP    | 6.697,50                  | 2.478.075             | 0,8337 | 2.972.382           | lunga             | non di cop. | Goldman Sachs |
| S&P/TSE 60IX FUT 03/ | 9               | CAD    | 780,90                    | 1.405.620             | 1,4671 | 958.094             | lunga             | non di cop. | Goldman Sachs |
| S&P500 EMINI 03/14 P | 225             | USD    | 1.841,10                  | 20.712.375            | 1,3791 | 15.018.762          | lunga             | non di cop. | Goldman Sachs |
| SPI 200 FUT 03/14 Pe | 12              | AUD    | 5.318,00                  | 1.595.400             | 1,5423 | 1.034.429           | lunga             | non di cop. | Goldman Sachs |
| SWISS MKT FUT 03/14  | 18              | CHF    | 8.112,00                  | 1.460.160             | 1,2276 | 1.189.443           | lunga             | non di cop. | Goldman Sachs |
| TOPIX FUT 03/14 Pega | 28              | JPY    | 1.302,50                  | 364.700.000           | 144,72 | 2.520.039           | lunga             | non di cop. | Goldman Sachs |
| EURO-BOBL FUT 03/14  | -25             | EUR    | 124,43                    | - 3.110.750           | 1      | - 3.110.750         | corta             | copertura   | Jp Morgan     |
| EURO-SCHATZ FUT 03/1 | -6              | EUR    | 110,30                    | - 661.800             | 1      | - 661.800           | corta             | copertura   | Jp Morgan     |
|                      |                 |        |                           |                       |        | <b>13.546.986</b>   |                   |             |               |

| Strumento            | Valore nominale | valuta | cambio di chiusura | Esposizione in Euro | Tipo di posizione | Finalità    |
|----------------------|-----------------|--------|--------------------|---------------------|-------------------|-------------|
| cs CHF 1,23050 16GE1 | -2.150.000      | EUR    | 1,228              | -1.751.385          | corta             | copertura   |
| cs JPY 137,265 16GE1 | -80.000.000     | EUR    | 144,720            | -552.792            | corta             | copertura   |
| cs JPY 141,405 16GE1 | 5.000.000       | EUR    | 144,720            | 34.549              | lunga             | non di cop. |
| cs JPY 138,270 16GE1 | 25.000.000      | EUR    | 144,720            | 172.747             | lunga             | non di cop. |
| cs CHF 1,23208 16GE1 | 250.000         | EUR    | 1,228              | 203.649             | lunga             | non di cop. |
| cs CHF 1,22685 16GE1 | 300.000         | EUR    | 1,228              | 244.379             | lunga             | non di cop. |

## Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

| Area geografica                           | Italia             | Altri UE           | Usa               | Altri OCSE        | Non OCSE         | Totale             |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Liquidità                                 | 20.907.691         |                    |                   |                   |                  | 20.907.691         |
| Titoli di Stato ed Org/debito quotati     | 98.839.100         | 262.458.895        | 4.605.419         | 4.134.780         | 97.070           | 370.135.264        |
| Titoli di Stato ed Org/debito non quotati | -                  | -                  |                   | -                 | -                | -                  |
| Titoli di capitale quotati                | 2.146.739          | 38.199.438         | 80.022.649        | 31.271.505        | 2.127.429        | 153.767.760        |
| Titoli di capitale non quotati            | -                  | -                  | -                 | -                 | -                | -                  |
| Quote OICR                                | 280.619            | 3.968.242          | 1.481.217         | 10.800            | -                | 5.740.878          |
| <b>Totale</b>                             | <b>122.174.149</b> | <b>304.626.575</b> | <b>86.109.285</b> | <b>35.417.085</b> | <b>2.224.499</b> | <b>550.551.593</b> |

### Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati e da OICR.

| Valuta              | Titoli di Stato    | Titoli di debito  | Titoli di Capitale | Quote OICR       | Depositi Bancari  | Totale             |
|---------------------|--------------------|-------------------|--------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Euro                | 299.557.614        | 70.577.650        | 22.749.685         | 4.224.057        | 11.360.387        | 408.469.393        |
| Franco Svizzero     | -                  | -                 | 5.741.100          | -                | 663.373           | 6.404.473          |
| Dollaro USA         | -                  | -                 | 84.785.881         | 1.516.821        | 4.526.897         | 90.829.599         |
| Dollaro Canadese    | -                  | -                 | 5.399.104          | -                | 789.923           | 6.189.027          |
| Dollaro Australiano | -                  | -                 | 2.641.241          | -                | 557.566           | 3.198.807          |
| Sterlina Inglese    | -                  | -                 | 13.592.834         | -                | 2.113.514         | 15.706.348         |
| Yen Giapponese      | -                  | -                 | 15.024.906         | -                | 662.610           | 15.687.516         |
| Altre divise        | -                  | -                 | 3.833.009          | -                | 233.421           | 4.066.430          |
| <b>Totale</b>       | <b>299.557.614</b> | <b>70.577.650</b> | <b>153.767.760</b> | <b>5.740.878</b> | <b>20.907.691</b> | <b>550.551.593</b> |

### Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 3,30

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

| Tipologia                    | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE    |
|------------------------------|--------|----------|------------|-------------|
| Titoli di stato quotati      | 2,67   | 3,43     |            |             |
| Titoli di Stato non quotati  |        |          |            |             |
| Titoli di debito quotati     | 3,27   | 3,74     | 4,84       | 3,90        |
| Titoli di debito non quotati |        |          |            |             |
| <b>duration portafoglio</b>  |        |          |            | <b>3,30</b> |

### Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d’interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell’art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell’esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall’art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall’esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l’andamento.

Nel corso del 2013 risultano essere state effettuate le seguenti operazioni in conflitto di interessi:

| deposito    | op | data operaz. | data valuta | divisa | valore nominale | Codice ISIN  | Titolo               | movimento euro | Tipologia conflitto |
|-------------|----|--------------|-------------|--------|-----------------|--------------|----------------------|----------------|---------------------|
| ALLIANZ     | VC | 26/06/13     | 01/07/13    | EUR    | 2.000,00        | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 154.113,29     | Fondo               |
| ALLIANZ     | AC | 10/06/13     | 13/06/13    | EUR    | 220.000,00      | DE000A0JRFB0 | BASF.4,50%6/16       | - 254.436,03   | Gestore             |
| ALLIANZ     | AC | 18/06/13     | 20/06/13    | EUR    | 180.000,00      | DE000A0JRFB0 | BASF.4,50%6/16       | - 208.179,07   | Gestore             |
| ALLIANZ     | VC | 26/06/13     | 01/07/13    | EUR    | 2.666,00        | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | 41.614,18      | Fondo               |
| ALLIANZ     | VC | 26/06/13     | 01/07/13    | EUR    | 2.130,00        | DE0008404005 | ALLIANZ AG -NOM- DEM | 235.972,82     | Gestore             |
| ALLIANZ     | VC | 17/06/13     | 19/06/13    | EUR    | 6.621,00        | DE000BAY0017 | BAYER AG UBS         | 555.306,81     | Gestore             |
| ALLIANZ     | VC | 26/06/13     | 01/07/13    | EUR    | 7.204,00        | DE000BASF111 | BASF SE              | 506.634,87     | Gestore             |
| ALLIANZ     | AC | 21/10/13     | 24/10/13    | EUR    | 1.665,00        | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | - 29.545,10    | Fondo               |
| ALLIANZ     | VC | 11/11/13     | 13/11/13    | EUR    | 400.000,00      | DE000A0JRFB0 | BASF.4,50%6/16       | 447.576,16     | Conflitto           |
| AMUNDI      | VC | 04/02/13     | 07/02/13    | EUR    | 52.526,00       | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO    | 74.181,44      | Gestore             |
| AMUNDI      | VC | 06/02/13     | 11/02/13    | EUR    | 125.269,00      | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO    | 170.525,42     | Gestore             |
| AMUNDI      | VC | 20/02/13     | 25/02/13    | EUR    | 48.438,00       | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO    | 67.274,96      | Gestore             |
| AMUNDI      | RI | 20/02/13     | 20/02/13    | EUR    | 276.000,00      | XS0413810606 | SIEM.4,125% 2/13     | 276.000,00     | Fondo               |
| ANIMA       | AC | 09/01/13     | 14/01/13    | EUR    | 5.663,00        | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | - 107.596,96   | Fondo               |
| ANIMA       | AC | 11/01/13     | 16/01/13    | EUR    | 4.596,00        | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | - 88.802,01    | Fondo               |
| ANIMA       | VC | 30/01/13     | 04/02/13    | EUR    | 20.000,00       | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | 367.868,62     | Fondo               |
| ANIMA       | VC | 30/01/13     | 04/02/13    | EUR    | 8.927,00        | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | 164.028,16     | Fondo               |
| ANIMA       | AC | 08/03/13     | 12/03/13    | EUR    | 1.913,00        | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | - 159.406,06   | Fondo               |
| ANIMA       | AC | 19/03/13     | 21/03/13    | EUR    | 1.919,00        | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | - 162.969,32   | Fondo               |
| ANIMA       | VC | 27/03/13     | 02/04/13    | EUR    | 1.262,00        | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 106.647,42     | Fondo               |
| ANIMA       | VC | 09/04/13     | 11/04/13    | EUR    | 2.570,00        | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 206.230,74     | Fondo               |
| ANIMA       | AC | 10/05/13     | 15/05/13    | EUR    | 74.013,00       | IT0003153415 | SNAM RETE GAS        | - 276.324,00   | Fondo               |
| ANIMA       | AC | 05/06/13     | 07/06/13    | EUR    | 2.736,00        | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | - 222.642,95   | Fondo               |
| ANIMA       | VC | 27/06/13     | 02/07/13    | EUR    | 74.013,00       | IT0003153415 | SNAM RETE GAS        | 254.392,78     | Fondo               |
| ANIMA       | AC | 01/08/13     | 06/08/13    | EUR    | 13.679,00       | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | - 228.297,05   | Gestore             |
| ANIMA       | AC | 02/08/13     | 07/08/13    | EUR    | 9.785,00        | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | - 166.671,42   | Gestore             |
| ANIMA       | AC | 28/08/13     | 02/09/13    | EUR    | 10.366,00       | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | - 170.907,93   | Gestore             |
| ANIMA       | AC | 28/08/13     | 02/09/13    | EUR    | 7.650,00        | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | - 135.994,37   | Fondo               |
| ANIMA       | AC | 28/08/13     | 02/09/13    | EUR    | 15.860,00       | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | - 278.895,64   | Fondo               |
| ANIMA       | VC | 22/10/13     | 25/10/13    | EUR    | 17.669,00       | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | 323.015,17     | Fondo               |
| ANIMA       | VC | 23/10/13     | 28/10/13    | EUR    | 6.338,00        | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | 114.227,06     | Fondo               |
| ANIMA       | AC | 24/10/13     | 28/10/13    | EUR    | 1.021,00        | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | - 95.453,22    | Fondo               |
| ANIMA       | VC | 14/11/13     | 19/11/13    | EUR    | 7.298,00        | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | 133.297,07     | Fondo               |
| ANIMA       | VC | 05/11/13     | 07/11/13    | EUR    | 850,00          | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 78.285,64      | Fondo               |
| ANIMA       | AC | 14/11/13     | 18/11/13    | EUR    | 849,00          | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | - 82.006,62    | Fondo               |
| AXA         | AC | 07/01/13     | 10/01/13    | USD    | 765,00          | LU0451400591 | AXA WF Frm American  | - 62.043,68    | Gestore             |
| AXA         | AC | 07/01/13     | 10/01/13    | EUR    | 450,00          | LU0389657601 | AXA WF Frm Eurozone  | - 61.276,50    | Gestore             |
| Axa         | VC | 01/02/13     | 06/02/13    | USD    | 10.500,00       | LU0451400591 | AXA WF Frm American  | 826.286,28     | Gestore             |
| AXA         | VC | 11/04/13     | 16/04/13    | USD    | 15.873,00       | LU0451400591 | AXA WF Frm American  | 1.331.400,96   | Gestore             |
| AXA         | AC | 23/04/13     | 26/04/13    | USD    | 1.080,00        | LU0451400591 | AXA WF Frm American  | - 89.068,82    | Gestore             |
| AXA         | VC | 30/04/13     | 30/04/13    | USD    | 2.705,00        | LU0451400591 | AXA WF Frm American  | 225.244,22     | Gestore             |
| AXA         | VC | 01/08/13     | 06/08/13    | EUR    | 930,00          | LU0389657601 | AXA WF Frm Eurozone  | 137.909,70     | Fondo               |
| AXA         | AC | 02/08/13     | 07/08/13    | EUR    | 542,00          | LU0389657601 | AXA WF Frm Eurozone  | - 81.869,10    | Gestore             |
| AXA         | AC | 13/09/13     | 18/09/13    | USD    | 1.005,00        | LU0451400591 | AXA WF Frm American  | - 92.766,90    | Gestore             |
| BNP PARIBAS | VC | 19/09/13     | 24/09/13    | EUR    | 400.000,00      | XS0798334875 | BNP PAR 2,875% 11/27 | 430.523,56     | Gestore             |
| BNP PARIBAS | VC | 06/09/13     | 11/09/13    | EUR    | 100.000,00      | XS0323411016 | STANDARD CHART 5,875 | 116.883,56     | Gestore             |
| BNP PARIBAS | VC | 06/09/13     | 11/09/13    | EUR    | 200.000,00      | XS0323411016 | STANDARD CHART 5,875 | 233.767,12     | Gestore             |
| BNP PARIBAS | VC | 05/09/13     | 10/09/13    | EUR    | 100.000,00      | XS0323411016 | STANDARD CHART 5,875 | 116.821,47     | Gestore             |
| EURIZON     | AC | 14/11/13     | 19/11/13    | EUR    | 1.116,00        | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | - 20.728,50    | Fondo               |
| EURIZON     | VC | 14/11/13     | 19/11/13    | EUR    | 422,00          | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | 7.591,02       | Fondo               |
| EURIZON     | VC | 14/11/13     | 19/11/13    | EUR    | 1.815,00        | IT0000062072 | GENERALI ASS 2000    | 30.053,39      | Gestore             |
| EURIZON     | VC | 14/11/13     | 19/11/13    | EUR    | 25.632,00       | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO    | 44.518,33      | Gestore             |
| EURIZON     | VC | 14/11/13     | 18/11/13    | EUR    | 3.825,00        | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 370.911,41     | Fondo               |
| RAIFFEISEN  | AC | 15/11/13     | 22/11/13    | EUR    | 440.000,00      | XS0996354956 | ENI SPA 2,625 11/21  | - 439.810,80   | Fondo               |
| RAIFFEISEN  | AC | 20/11/13     | 27/11/13    | EUR    | 500.000,00      | XS0997355036 | RAFFAISEN LB 5,875%  | - 499.075,00   | Gestore             |
| SSGA        | RI | 20/02/13     | 20/02/13    | EUR    | 500.000,00      | XS0413810606 | SIEM.4,125% 2/13     | 500.000,00     | Fondo               |

Alla data del 31/12/2013 risultano in essere le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

| deposito   | isin         | Titolo               | valore nominale | valore euro  | Tipologia conflitto |
|------------|--------------|----------------------|-----------------|--------------|---------------------|
| ALLIANZ    | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | 23.660,00       | 413.813,40   | Fondo               |
| ANIMA      | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | 17.466,00       | 305.480,34   | Fondo               |
| ANIMA      | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 2.790,00        | 277.019,10   | Fondo               |
| AXA        | LU0451400591 | AXA WF Frm American  | 15.254,00       | 1.516.820,70 | Gestore             |
| AXA        | LU0389657601 | AXA WF Frm Eurozone  | 26.305,00       | 4.224.056,90 | Gestore             |
| EURIZON    | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | 5.622,00        | 98.328,78    | Fondo               |
| EURIZON    | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | 3.641,00        | 62.242,90    | Fondo               |
| EURIZON    | IT0000062072 | GENERALI ASS 2000    | 4.138,00        | 70.759,80    | Gestore             |
| EURIZON    | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO    | 43.137,00       | 77.387,78    | Gestore             |
| EURIZON    | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 1.327,00        | 131.757,83   | Fondo               |
| RAIFFEISEN | XS0996354956 | ENI SPA 2,625 11/21  | 440.000,00      | 438.900,00   | Fondo               |
| RAIFFEISEN | FR0010952739 | GDF SUEZ 2,75% 10/17 | 300.000,00      | 315.990,00   | Fondo               |
| RAIFFEISEN | XS0997355036 | RAFFAISEN LB 5,875%  | 500.000,00      | 495.050,00   | Gestore             |

### Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

| Tipologia                                          | Acquisti    | Vendite     |
|----------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali | 407.966.162 | 379.379.191 |
| Titoli di debito quotati (corporate)               | 82.599.638  | 54.374.073  |
| Titoli di debito non quotati (corporate)           | -           | -           |
| Titoli di capitale quotati/quote di OICR           | 156.444.344 | 160.145.865 |
| Derivati                                           | 226.289.724 | 254.544.021 |
| Totale                                             | 873.299.868 | 848.443.150 |

### Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari a 306.901 euro.

| Tipologia                                          | Comm.su Acquisti | Comm.su vendite | Totale comm.ni | CTV acquisti e vendite | % su volume negoziato |
|----------------------------------------------------|------------------|-----------------|----------------|------------------------|-----------------------|
| Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali | -                | -               | -              | 787.345.353            | 0,00000%              |
| Titoli di debito quotati (corporate)               | -                | -               | -              | 136.973.711            | 0,00000%              |
| Titoli di debito non quotati (corporate)           | -                | -               | -              | -                      | 0,00000%              |
| Titoli di capitale quotati                         | 197.287          | 95.818          | 293.105        | 313.682.343            | 0,09344%              |
| Quote Oicr                                         | -                | -               | -              | 2.907.866              | 0,00000%              |
| Derivati                                           | 6.154            | 7.642           | 13.796         | 480.833.745            | 0,00287%              |
| <b>Totale</b>                                      | <b>203.441</b>   | <b>103.460</b>  | <b>306.901</b> | <b>1.721.743.018</b>   |                       |

#### 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2013 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 474.737 euro, rispetto a 555.643 euro del precedente esercizio.

### PASSIVITÀ

#### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2013 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.127.941 euro, rispetto a 1.145.206 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

##### a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2013 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 704.600 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2014);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2013 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di 174.832 Euro;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di 18.252 Euro;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un controvalore di 230.257 Euro.

|                                               | 31/12/2012 |                  | 31/12/2013 |                  |
|-----------------------------------------------|------------|------------------|------------|------------------|
|                                               |            | <b>1.145.206</b> |            | <b>1.127.941</b> |
| Versamenti riconciliati da investire in quota | 599.689    |                  | 704.600    |                  |
| Versamenti non riconciliati o non processati  | 217.267    |                  | 174.832    |                  |
| Riscatti in corso di erogazione               | 31.163     |                  | 18.252     |                  |
| Trasferimenti in corso di esecuzione          |            |                  |            |                  |
| Anticipazioni in corso di esecuzione          |            |                  |            |                  |
| Debiti verso l'erario                         | 297.087    |                  | 230.257    |                  |

#### 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2013 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

|                                   | 31/12/2012 |                  | 31/12/2013 |                  |
|-----------------------------------|------------|------------------|------------|------------------|
| Commissioni banca depositaria     |            | 70.970           |            | 105.387          |
| Commissioni gestori finanziari    |            | 300.584          |            | 359.543          |
| - AXA                             | 40.546     |                  | 47.141     |                  |
| - EURIZON                         |            |                  | 4.533      |                  |
| - BNP PARIBAS                     | 76.084     |                  | 71.502     |                  |
| - ANIMA                           | 23.968     |                  | 51.767     |                  |
| - AMUNDI                          | 34.255     |                  | 25.912     |                  |
| - STATE STREET                    | 33.787     |                  | 36.945     |                  |
| - ALLIANZ                         | 91.944     |                  | 109.581    |                  |
| - RAIFFEISEN                      |            |                  | 12.162     |                  |
| Debiti per operazioni da regolare |            | 6.543.445        |            | 1.456.864        |
| Totale                            |            | <b>6.914.999</b> |            | <b>1.921.794</b> |

**40. Passività della gestione amministrativa**

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2013 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 226.228 euro, rispetto a 258.290 euro del precedente esercizio.

**50. Debito d'imposta**

Il debito d'imposta sostitutiva ammonta a 4.764.271 euro.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

**100. Attivo netto destinato alle prestazioni**

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 561.933.194 euro ed evidenzia un incremento di 82.520.339 euro rispetto all'esercizio precedente.

**CONTI D'ORDINE**

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2013 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2013 e dal TFR dell'intero anno 2013 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

|                               | 31/12/2012 |                   | 31/12/2013 |                   |
|-------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
| <b>Contributi da ricevere</b> |            | <b>21.545.427</b> |            | <b>21.504.666</b> |
| Contributi da ricevere        | 21.545.427 |                   | 21.504.666 |                   |

**CONTO ECONOMICO****10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2013 il saldo della gestione previdenziale è pari a 43.220.600 euro, che si confronta con 39.343.322 euro del precedente esercizio.

Detto il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

|                                    | 2012       |                    | 2013        |                    |
|------------------------------------|------------|--------------------|-------------|--------------------|
|                                    |            | <b>39.343.322</b>  |             | <b>43.220.600</b>  |
| <b>Investimenti</b>                |            | <b>60.626.397</b>  |             | <b>64.629.894</b>  |
| Contributi                         |            | 60.212.582         |             | 62.183.630         |
| - Contributi datore di lavoro      | 9.925.895  |                    | 9.932.079   |                    |
| - Contributi lavoratori            | 12.301.265 |                    | 12.581.535  |                    |
| - Trattamento di Fine Rapporto     | 37.114.955 |                    | 38.419.439  |                    |
| - Trasferimenti in entrata         | 870.467    |                    | 1.250.577   |                    |
| Switch da altri comparti           |            | 413.815            |             | 2.446.264          |
| <b>Disinvestimenti</b>             |            | <b>-21.144.449</b> |             | <b>-21.140.526</b> |
| Riscatti e trasferimenti in uscita |            | -13.392.191        |             | -14.969.489        |
| - Riscatti                         | -3.691.146 |                    | -2.720.810  |                    |
| - Trasferimenti                    | -853.574   |                    | -1.238.329  |                    |
| - Anticipazioni                    | -8.847.471 |                    | -11.010.350 |                    |
| Switch Verso Altri comparti        |            | -583.966           |             | -174.762           |
| Trasformazioni in rendita          |            | -                  |             | -                  |
| Erogazioni in conto capitale       |            | -7.168.292         |             | -5.996.275         |
| Altre variazioni                   |            | -138.626           |             | -268.768           |

**a) Contributi**

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

**b) Anticipazioni**

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

**c) Trasferimenti e riscatti**

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

**d) Trasformazioni in rendita**

In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

**e) Erogazioni in conto capitale**

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

**f) Altre variazioni**

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0490% (delibera consiglio d'amministrazione del 15/01/2013)

|                             | 2013        |         |
|-----------------------------|-------------|---------|
| ANDP AL 31/10/13            | 548.505.324 |         |
| Numero quote al 30/11/13    | 31.658.902  |         |
| Commissione                 | 0,049%      | 268.768 |
| Impatto sul valore di quota | 0,849%      |         |



### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 44.917.643 euro, rispetto a 45.348.034 euro del precedente esercizio.

|                                                       | 2012              | 2013              |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Dividendi ed interessi</b>                         | <b>13.128.941</b> | <b>14.442.900</b> |
| - Su depositi bancari                                 | 91.584            | 58.838            |
| - Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li            | 8.807.783         | 10.063.969        |
| - Su titoli di debito quotati                         | 1.453.967         | 1.138.539         |
| - Su titoli di capitale quotati                       | 2.770.474         | 3.181.554         |
| - Su titoli di debito non quotati                     | 5.133             | 0                 |
| <b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>   | <b>32.219.093</b> | <b>30.474.743</b> |
| Plus/Minus da valutazione                             | 24.812.420        | 21.386.476        |
| - Cambi                                               | -2.977.315        | -7.172.830        |
| - Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li            | 14.969.596        | 264.376           |
| - Su titoli di debito quotati                         | 1.238.206         | -471.715          |
| - Su titoli di capitale quotati                       | 10.794.836        | 27.686.429        |
| - Su titoli di debito non quotati                     | 0                 | 0                 |
| - Su quote O.I.C.R.                                   | 787.097           | 1.080.216         |
| Plus/Minus realizzate                                 | 6.732.783         | 3.267.473         |
| - Cambi                                               | 216.044           | -1.048.031        |
| - Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li            | 3.981.660         | -1.893.615        |
| - Su titoli di debito quotati                         | 693.875           | -374.789          |
| - Su titoli di capitale quotati                       | 1.730.635         | 6.453.010         |
| - Su titoli di debito non quotati                     |                   |                   |
| - Su quote O.I.C.R.                                   | 110.569           | 130.898           |
| Plus/Minus su derivati                                | 1.013.193         | 6.115.963         |
| - Margine giornaliero                                 | -17.293           | 562.890           |
| - Interessi                                           | 17.498            | 16.662            |
| - Chiusura posizione                                  | 1.012.922         | 5.535.309         |
| - Altri oneri su derivati                             | 66                | 1.102             |
| Commissioni di negoziazione                           | -426.104          | -306.901          |
| Spese e bolli                                         | -1.294            | 4.380             |
| Altri costi e ricavi della gestione finanziaria       | 88.095            | 7.352             |
| <b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b> | <b>45.348.034</b> | <b>44.917.643</b> |

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2013 gli oneri di gestione ammontano a 853.633 euro, rispetto a 544.646 euro del precedente esercizio. L'incremento registrato è principalmente riferito alle maggiori commissioni di *overperformance* dovute ai gestori finanziari nel caso in cui i rendimenti conseguiti siano superiori rispetto ai parametri di riferimento (*benchmark*) previsti contrattualmente. Tale maggior onere è risultato solo parzialmente compensato dalle minori commissioni riconosciute alla banca depositaria. Si evidenzia come l'incremento di tali commissioni, rispetto al precedente esercizio, sia determinato anche dalle minori commissioni riconosciute ai gestori nel corso del precedente esercizio a fronte di una peggiore performance registrata.

|                               | 2012           | 2013           |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Oneri di Gestione</b>      | <b>544.646</b> | <b>853.633</b> |
| Commissioni Banca Depositaria | 135.194        | 105.824        |
| Commissioni dei Gestori       | 409.452        | 747.809        |
| di gestione                   |                |                |
| - AXA                         | 77.747         | 91.366         |

|                  |         |  |         |  |
|------------------|---------|--|---------|--|
| - EURIZON        |         |  | 4.533   |  |
| - BNP PARIBAS    | 61.915  |  | 72.068  |  |
| - ANIMA          | 46.318  |  | 54.053  |  |
| - AMUNDI         | 65.939  |  | 62.994  |  |
| - STATE STREET   | 61.741  |  | 71.640  |  |
| - ALLIANZ        | 176.933 |  | 211.300 |  |
| - RAIFFEISEN     |         |  | 12.162  |  |
| Over Performance |         |  |         |  |
| - BNP PARIBAS    | 43.712  |  | 54.873  |  |
| - ANIMA          | -38.843 |  | 104.597 |  |
| - AMUNDI         | -27.997 |  | 0       |  |
| - ALLIANZ        | -59.561 |  | 0       |  |
| - STATE STREET   | 1.548   |  | 8.223   |  |

## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2013 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 44.064.010 euro, che si confronta con 44.803.388 euro del precedente esercizio.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

|                                                           | 2012       |                   | 2013       |                   |
|-----------------------------------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
| <b>Margine della gestione finanziaria</b>                 |            | <b>44.803.388</b> |            | <b>44.064.010</b> |
| <b>20) Risultato della gestione finanziaria diretta</b>   | -          |                   | -          |                   |
| <b>30) Risultato della gestione finanziaria indiretta</b> | 45.348.034 |                   | 44.917.643 |                   |
| <b>40) Oneri di Gestione</b>                              | - 544.646  |                   | -853.633   |                   |

## 60. Saldo della gestione amministrativa

In base all'impostazione descritta in Nota Integrativa (E. Comparabilità con gli esercizi precedenti) del Bilancio 2012, al 31 dicembre 2013 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

|                                                                          | 2012     | 2013     |
|--------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| <b>Saldo della gestione amministrativa</b>                               | -        | -        |
| <b>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>          | 889.049  | 884.731  |
| <b>b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi</b>            | -186.622 | -199.515 |
| <b>c) Spese generali Amministrative</b>                                  | -362.273 | -341.401 |
| <b>d) Spese per il personale</b>                                         | -232.645 | -282.408 |
| <b>e) Ammortamenti</b>                                                   | -6.241   | -9.369   |
| <b>f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione</b>              | -        | -        |
| <b>g) Oneri e proventi diversi</b>                                       | 10.245   | 17.144   |
| <b>h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b> | -111.513 | -69.182  |

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2013 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 87.284.610 euro, in crescita rispetto al 2012 per un importo pari a

Al 31 dicembre 2013 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 8.081.772 euro, in diminuzione rispetto al 2012 per un importo pari a 3.137.900 euro, a causa della incremento del saldo della gestione previdenziale, parzialmente compensato dalla riduzione del margine della gestione finanziaria.

|                                                                             | 2012       |                   | 2013       |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b> |            | <b>84.146.710</b> |            | <b>87.284.610</b> |
| <b>10)</b> Saldo della gestione previdenziale                               | 39.343.322 |                   | 43.220.600 |                   |
| <b>50)</b> Margine della gestione finanziaria                               | 44.803.388 |                   | 44.064.010 |                   |
| <b>60)</b> Margine della gestione amministrativa                            | -          |                   | -          |                   |

## 80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

|           |   |                                                                                                                                                     | 2012              | 2013              |
|-----------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A)</b> | + | Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva                                                                       | 484.263.522       | 566.697.465       |
| <b>B)</b> | + | Riscatti e anticipazioni                                                                                                                            | 19.706.909        | 19.727.435        |
| <b>C)</b> | + | Prestazioni previdenziali                                                                                                                           |                   |                   |
| <b>D)</b> | + | Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari                                                                                        | 1.437.540         | 1.413.091         |
| <b>E)</b> | - | Contributi versati al Fondo Pensione                                                                                                                | 59.909.900        | 61.416.739        |
| <b>F)</b> | - | Somme ricevute da altre forme pensionistiche                                                                                                        | 1.284.282         | 3.696.841         |
| <b>G)</b> | - | Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici) |                   |                   |
| <b>H)</b> | - | Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta                                                                                                   |                   |                   |
| <b>I)</b> | - | Patrimonio netto a inizio esercizio                                                                                                                 | 400.116.812       | 479.412.855       |
| <b>J)</b> | = | <b>Risultato di gestione</b>                                                                                                                        | <b>44.096.977</b> | <b>43.311.556</b> |
| <b>K)</b> | + | Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)                                                                |                   |                   |
| <b>L)</b> |   | <b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>                                                                                                     | <b>44.096.977</b> | <b>43.311.556</b> |
| <b>M)</b> |   | Imposta sostitutiva Lorda 11%                                                                                                                       | 4.850.667         | 4.764.271         |
| <b>N)</b> | - | Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)                                                                | -                 | -                 |
| <b>O)</b> |   | <b>Imposta sostitutiva dovuta</b>                                                                                                                   | <b>4.850.667</b>  | <b>4.764.271</b>  |

## Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Dinamica

### Stato patrimoniale Attività

|           |                                                                    | 31/12/2013        | 31/12/2012        |
|-----------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10</b> | <b>Investimenti Diretti</b>                                        | -                 | -                 |
|           | a) Azioni e quote di società immobiliari                           | -                 | -                 |
|           | b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi        | -                 | -                 |
|           | c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi          | -                 | -                 |
|           | d) Altri investimenti                                              | -                 | -                 |
| <b>20</b> | <b>Investimenti in gestione</b>                                    | <b>49.961.046</b> | <b>42.239.953</b> |
|           | a) Depositi bancari                                                | 550.937           | 1.689.822         |
|           | b) Crediti per operazioni pronti contro termine                    | -                 | -                 |
|           | c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali            | 20.345.644        | 14.695.518        |
|           | d) Titoli di debito quotati                                        | 1.322.600         | 1.937.298         |
|           | e) Titoli di capitale quotati                                      | 13.586.740        | 9.867.159         |
|           | f) Titoli di debito non quotati                                    | -                 | -                 |
|           | g) Titoli di capitale non quotati                                  | -                 | -                 |
|           | h) Quote di O.I.C.R.                                               | 13.874.554        | 12.002.018        |
|           | i) Opzioni acquistate                                              | -                 | -                 |
|           | l) Ratei e risconti attivi                                         | 267.442           | 282.489           |
|           | m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione              | -                 | -                 |
|           | n) Altre Attività di gestione finanziaria                          | 13.129            | 1.765.649         |
| <b>30</b> | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                 | -                 |
| <b>40</b> | <b>Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>35.472</b>     | <b>31.477</b>     |
|           | a) Cassa e depositi bancari                                        | 33.170            | 30.021            |
|           | b) Immobilizzazioni Immateriali                                    | 67                | 17                |
|           | c) Immobilizzazioni materiali                                      | 1.288             | 485               |
|           | d) Altre Attività della Gestione Amministrativa                    | 947               | 954               |
| <b>50</b> | <b>Crediti d'imposta</b>                                           | -                 | -                 |
|           | <b>Totale Attività</b>                                             | <b>49.996.518</b> | <b>42.271.430</b> |

### Passività

|            |                                                                       |                   |                   |
|------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10</b>  | <b>Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>100.295</b>    | <b>96.853</b>     |
|            | a) Debiti della gestione previdenziale                                | 100.295           | 96.853            |
| <b>20</b>  | <b>Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>43.608</b>     | <b>1.470.861</b>  |
|            | a) Debiti per operazioni pronti contro termine                        | -                 | -                 |
|            | b) Opzioni emesse                                                     | -                 | -                 |
|            | c) Ratei passivi                                                      | -                 | -                 |
|            | d) Risconti Passivi                                                   | -                 | -                 |
|            | e) Altre passività della gestione finanziaria                         | 43.608            | 1.470.861         |
| <b>30</b>  | <b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                 | -                 |
| <b>40</b>  | <b>Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>20.692</b>     | <b>23.243</b>     |
|            | a) Trattamento fine rapporto                                          | -                 | -                 |
|            | b) Altre passività amministrative                                     | 14.364            | 13.749            |
|            | c) Risconti Passivi                                                   | 6.328             | 9.494             |
| <b>50</b>  | <b>Debiti d'imposta</b>                                               | <b>551.157</b>    | <b>349.512</b>    |
|            | <b>Totale Passività</b>                                               | <b>715.752</b>    | <b>1.940.469</b>  |
| <b>100</b> | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                        | <b>49.280.766</b> | <b>40.330.961</b> |

### Conti d'ordine

|           |                                   |                  |                  |
|-----------|-----------------------------------|------------------|------------------|
| <b>10</b> | <b>Conti d'ordine attivo</b>      | <b>2.316.208</b> | <b>2.217.210</b> |
|           | a) Contributi attesi da incassare | 2.316.208        | 2.217.210        |
| <b>20</b> | <b>Conti d'ordine passivo</b>     | <b>2.316.208</b> | <b>2.217.210</b> |
|           | a) Contributi attesi da incassare | 2.316.208        | 2.217.210        |

## Conto economico

|                                                                                    | 2013             | 2012             |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                                       | <b>4.422.857</b> | <b>5.094.986</b> |
| a) Contributi per le prestazioni                                                   | 6.441.829        | 6.462.999        |
| b) Anticipazioni                                                                   | (677.423)        | (431.326)        |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                        | (1.180.979)      | (787.188)        |
| d) Trasformazioni in rendita                                                       | -                | -                |
| e) Erogazioni in conto capitale                                                    | (137.220)        | (137.851)        |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                | -                | -                |
| g) Altre variazioni                                                                | (23.350)         | (11.648)         |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>                             | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| a) Dividendi                                                                       | -                | -                |
| b) Utili e perdite da realizzi                                                     | -                | -                |
| c) Plusvalenze e minusvalenze                                                      | -                | -                |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                           | <b>5.155.455</b> | <b>3.309.151</b> |
| a) Dividendi e interessi                                                           | 854.774          | 693.657          |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                    | 4.300.681        | 2.615.494        |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                    | -                | -                |
| d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine                            | -                | -                |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo                      | -                | -                |
| <b>40 Oneri di gestione</b>                                                        | <b>(77.350)</b>  | <b>(68.300)</b>  |
| a) Società di gestione                                                             | (68.150)         | (57.010)         |
| b) Banca depositaria                                                               | (9.200)          | (11.290)         |
| c) Oneri di negoziazione valori mobiliari                                          | -                | -                |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>                        | <b>5.078.105</b> | <b>3.240.851</b> |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>                                      | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                           | 79.056           | 77.574           |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                            | (17.819)         | (16.395)         |
| c) Spese Generali ed Amministrative                                                | (30.380)         | (31.600)         |
| d) Spese per il personale                                                          | (25.223)         | (20.438)         |
| e) Ammortamenti                                                                    | (837)            | (548)            |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione                             | -                | -                |
| g) Oneri e proventi diversi                                                        | 1.531            | 901              |
| h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi                          | (6.328)          | (9.494)          |
| <b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b> |                  |                  |
| <b>70 (+10+50+60)</b>                                                              | <b>9.500.962</b> | <b>8.335.837</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>                                                      | <b>(551.157)</b> | <b>(349.512)</b> |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80 )</b>          | <b>8.949.805</b> | <b>7.986.325</b> |

**A. Flusso delle quote e relativo controvalore**

|                                           | 2012          |              | 2013          |              |
|-------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                           | Numero        | Controvalore | Numero        | Controvalore |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 2.330.940,510 | 32.344.636   | 2.683.405,209 | 40.330.961   |
| Quote emesse                              | 445.428,633   | 6.462.999    | 407.842,058   | 6.441.829    |
| Quote annullate                           | - 92.963,934  | - 1.356.365  | -125.815,183  | -1.995.622   |
| Variazione da valorizzazione patrimonio   |               | 2.879.691    |               | 4.503.598    |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio  | 2.683.405,209 | 40.330.961   | 2.965.432,084 | 49.280.766   |

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2013 è risultato pari ad euro 15,029.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2013 è risultato pari a euro 16,618.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 4.422.857; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**B. Prospetto quota**

|                                                                | 31/12/2012           | 31/12/2013           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>                                                |                      |                      |
| <b>Fase di accumulo</b>                                        |                      |                      |
| Investimenti diretti                                           |                      |                      |
| Investimenti in gestione                                       | 42.239.953,00        | 49.961.046,00        |
| Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali    | -                    | -                    |
| Attività della gestione amministrativa                         | 31.477,00            | 35.472,00            |
| Proventi maturati e non riscossi                               | -                    | -                    |
| <b>Totale attività fase di accumulo</b>                        | <b>42.271.430,00</b> | <b>49.996.518,00</b> |
| <b>PASSIVITÀ</b>                                               |                      |                      |
| <b>Fase di accumulo</b>                                        |                      |                      |
| Passività della gestione previdenziale                         | 96.853,00            | 100.295,00           |
| Passività della gestione finanziaria                           | 1.470.861,00         | 43.608,00            |
| Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | -                    | -                    |
| Passività della gestione amministrativa                        | 23.243,00            | 20.692,00            |
| Oneri maturati e non liquidati                                 | 349.512,00           | 551.157,00           |
| <b>Totale passività fase di accumulo</b>                       | <b>1.940.469,00</b>  | <b>715.752,00</b>    |
|                                                                |                      |                      |
| <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                 | <b>40.330.961,00</b> | <b>49.280.766,00</b> |
| Investimenti in quote                                          |                      |                      |
| Numero delle quote in essere                                   | 2.683.405,209        | 2.965.429,084        |
|                                                                |                      |                      |
| <b>Valore unitario della quota</b>                             | <b>15,029</b>        | <b>16,618</b>        |

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITÀ

## 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2013 gli investimenti in gestione ammontano a euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 255.859 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 49.705.187 euro di euro.

|                                           | 31/12/2012 |            | 31/12/2013 |            |
|-------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                                           |            | 42.239.953 |            | 49.961.046 |
| Depositi bancari presso banca depositaria | 301.141    |            | 255.859    |            |
| Patrimoni in gestione                     | 41.938.812 |            | 49.705.187 |            |

## Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

| Tipologia                                        | Allianz           | Eurizon           | Totale            |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Liquidità                                        | 229.401           | 65.678            | 295.079           |
| Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion. | 7.021.592         | 13.324.052        | 20.345.644        |
| Titoli di debito quotati                         | 1.322.600         |                   | 1.322.600         |
| Titoli di debito non quotati                     |                   |                   | -                 |
| Titoli di capitale quotati                       |                   | 13.586.740        | 13.586.740        |
| Quote O.I.C.R.                                   | 13.874.554        |                   | 13.874.554        |
| <b>Subtotale</b>                                 | <b>22.448.147</b> | <b>26.976.470</b> | <b>49.424.617</b> |
| Margini su derivati                              |                   |                   | -                 |
| Ratei attivi                                     | 119.898           | 147.544           | 267.442           |
| Crediti per operazioni da regolare               |                   | 13.128            | 13.128            |
| <b>Totale</b>                                    | <b>22.568.045</b> | <b>27.137.042</b> | <b>49.705.187</b> |

## Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

| Numero | Tipologia                  | descrizione titolo           | Codice ISIN  | valore euro mercato al 31/12/13 | % sulle attività |
|--------|----------------------------|------------------------------|--------------|---------------------------------|------------------|
| 1      | Quote di OICR              | ALLIANZ STRAT WACHSTUM +-XT€ | DE0009797399 | 13.874.554                      | 27,75%           |
| 2      | Titoli di Stato o Org. int | BTP 3%6/15                   | IT0004615917 | 841.927                         | 1,68%            |
| 3      | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 3% 4/15               | ES00000122F2 | 745.093                         | 1,49%            |

|    |                            |                          |              |         |       |
|----|----------------------------|--------------------------|--------------|---------|-------|
| 4  | Titoli di Stato o Org. int | BUNDESSCHATZANW 06/15    | DE0001137420 | 715.136 | 1,43% |
| 5  | Titoli di Stato o Org. int | FRANCIA 1% 07/2017       | FR0120746609 | 714.145 | 1,43% |
| 6  | Titoli di Stato o Org. int | FR.OAT3%10/15            | FR0010216481 | 651.200 | 1,30% |
| 7  | Titoli di Stato o Org. int | BTAN 2,5% 07/16          | FR0119580050 | 646.296 | 1,29% |
| 8  | Titoli di Stato o Org. int | BOTS 0 02/14/14          | IT0004892649 | 645.729 | 1,29% |
| 9  | Titoli di Stato o Org. int | BTPS 3,5% 11/17          | IT0004867070 | 591.385 | 1,18% |
| 10 | Titoli di Stato o Org. int | BTP 3,75% 8/16           | IT0004019581 | 503.525 | 1,01% |
| 11 | Titoli di Stato o Org. int | BRD 6% 6/16              | DE0001134468 | 500.241 | 1,00% |
| 12 | Titoli di Stato o Org. int | BRD 4% 1/18              | DE0001135341 | 500.101 | 1,00% |
| 13 | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 5,5% 7/17         | ES0000012783 | 486.596 | 0,97% |
| 14 | Titoli di Stato o Org. int | FRA.4,25%10/18           | FR0010670737 | 472.018 | 0,94% |
| 15 | Titoli di Stato o Org. int | BUND3,25%1/20            | DE0001135390 | 464.157 | 0,93% |
| 16 | Titoli di Stato o Org. int | BUND3,75%1/19            | DE0001135374 | 427.211 | 0,85% |
| 17 | Titoli di Stato o Org. int | FRA 3,75% 10/19          | FR0010776161 | 389.907 | 0,78% |
| 18 | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 4,25% 10/16       | ES00000123J2 | 389.076 | 0,78% |
| 19 | Titoli di Stato o Org. int | BTP 3,5% 12/18           | IT0004957574 | 372.996 | 0,75% |
| 20 | Titoli di Stato o Org. int | BTP 4,25% 9/19           | IT0004489610 | 368.757 | 0,74% |
| 21 | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 4,3% 10/19        | ES00000121O6 | 350.681 | 0,70% |
| 22 | Titoli di Stato o Org. int | FRANCE 2,5% 10/2020      | FR0010949651 | 346.368 | 0,69% |
| 23 | Titoli di Stato o Org. int | BTP 4,5% 3/19            | IT0004423957 | 280.800 | 0,56% |
| 24 | Titoli di Stato o Org. int | BTP 4,75% 6/17           | IT0004820426 | 270.400 | 0,54% |
| 25 | Titoli di Stato o Org. int | OLANDA3,25% 7/15         | NL0000102242 | 261.533 | 0,52% |
| 26 | Titoli di Stato o Org. int | OLANDA 1,25% 01/18       | NL0010200606 | 255.767 | 0,51% |
| 27 | Titoli di Stato o Org. int | BTP 4% 9/10              | IT0004594930 | 242.716 | 0,49% |
| 28 | Titoli di Stato o Org. int | FRA.4,25%4/19            | FR0000189151 | 229.680 | 0,46% |
| 29 | Titoli di Stato o Org. int | OLANDA 0,75% 04/15       | NL0010055703 | 227.589 | 0,46% |
| 30 | Titoli di Stato o Org. int | BELG. 3,75% 3/06         | BE0000306150 | 226.904 | 0,45% |
| 31 | Titoli di Stato o Org. int | BELG. 4% 3/18            | BE0000312216 | 224.140 | 0,45% |
| 32 | Titoli capitale quotati    | APPLE COMPUTER USD       | US0378331005 | 223.520 | 0,45% |
| 33 | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 4.85% 10/20       | ES00000122T3 | 216.490 | 0,43% |
| 34 | Titoli di Stato o Org. int | FR.OAT3,25%4/16          | FR0010288357 | 213.200 | 0,43% |
| 35 | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 3,8% 1/17         | ES00000120J8 | 210.430 | 0,42% |
| 36 | Titoli di Stato o Org. int | BELGIO 3% 09/19          | BE0000327362 | 210.021 | 0,42% |
| 37 | Titoli di debito quotati   | CIF EUMORTAG 3,25% 10/15 | FR0010242685 | 209.560 | 0,42% |
| 38 | Titoli di Stato o Org. int | FINLANDIA 1,875% 04/17   | FI4000029715 | 208.346 | 0,42% |
| 39 | Titoli di Stato o Org. int | BTPS 3,5 06/01/18        | IT0004907843 | 208.000 | 0,42% |
| 40 | Titoli di debito quotati   | KFW4 1,875% 03/19        | DE000A1MBB62 | 206.620 | 0,41% |
| 41 | Titoli di Stato o Org. int | BTP 3% 11/15             | IT0004656275 | 206.480 | 0,41% |
| 42 | Titoli di Stato o Org. int | BTPS 2,75 12/01/15       | IT0004880990 | 205.640 | 0,41% |
| 43 | Titoli di Stato o Org. int | BTPS 2,75 11/15/16       | IT0004960826 | 205.500 | 0,41% |
| 44 | Titoli di Stato o Org. int | BTP 3,750% 03/21         | IT0004634132 | 204.880 | 0,41% |
| 45 | Titoli di Stato o Org. int | FRA.2,50% 1/15           | FR0117836652 | 204.760 | 0,41% |
| 46 | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 4,75%7/14         | ES0000012098 | 204.320 | 0,41% |
| 47 | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 2,75% 03/15       | ES00000123T1 | 203.950 | 0,41% |
| 48 | Titoli di Stato o Org. int | BTPS 2,25 05/15/16       | IT0004917792 | 203.360 | 0,41% |
| 49 | Titoli di Stato o Org. int | BTP 3% 04/14             | IT0004707995 | 201.156 | 0,40% |
| 50 | Titoli di Stato o Org. int | FRANCE OAT 1% 11/18      | FR0011523257 | 197.700 | 0,40% |



## Informazioni su operazioni in corso di regolamento

| Gestore | tp op     | codice ISIN  | descrizione titolo           | crediti/debiti per operazioni da regolare |
|---------|-----------|--------------|------------------------------|-------------------------------------------|
| EURIZON | Dividendo | US00846U1016 | AGILENT TECHNOLOGIES INC     | 44                                        |
| EURIZON | Dividendo | US0091581068 | AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC | 112                                       |
| EURIZON | Dividendo | US0200021014 | ALLSTATE CORP                | 80                                        |
| EURIZON | Dividendo | US02209S1033 | ALTRIA GROUP INC             | 355                                       |
| EURIZON | Dividendo | US0530151036 | AUTOMATIC DATA PROCESSING    | 108                                       |
| EURIZON | Dividendo | US0718131099 | BAXTER INTERNATIONAL INC     | 127                                       |
| EURIZON | Dividendo | US1011211018 | BOSTON PROPERTIES INC        | 492                                       |
| EURIZON | Dividendo | US1101221083 | BRISTOL-MYERS SQUIBB CO      | 212                                       |
| EURIZON | Dividendo | GB0030913577 | BT GROUP PLC                 | 189                                       |
| EURIZON | Dividendo | CA1360691010 | CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE  | 181                                       |
| EURIZON | Dividendo | CA1363851017 | CANADIAN NAT RESOURCES       | 125                                       |
| EURIZON | Dividendo | CA13645T1003 | CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD | 38                                        |
| EURIZON | Dividendo | US14149Y1082 | CARDINAL HEALTH INC          | 82                                        |
| EURIZON | Dividendo | US1248572026 | CBS-CORP CLASS B NON VOTING  | 35                                        |
| EURIZON | Dividendo | US1712321017 | CHUBB CORP                   | 81                                        |
| EURIZON | Dividendo | US12572Q1058 | CME GROUP INC                | 565                                       |
| EURIZON | Dividendo | US20030N1019 | COMCAST CORP CLASS A SPECIAL | 88                                        |
| EURIZON | Dividendo | US20030N2009 | COMCAST CORP-SPECIAL CL A    | 82                                        |
| EURIZON | Dividendo | CA22576C1014 | CRESCENT POINT ENERGY CORP   | 97                                        |
| EURIZON | Dividendo | US2358511028 | DANAHER CORP                 | 6                                         |
| EURIZON | Dividendo | US2441991054 | DEERE & CO                   | 106                                       |
| EURIZON | Dividendo | US2605431038 | DOW CHEMICAL CO/THE          | 159                                       |
| EURIZON | Dividendo | US2788651006 | ECOLAB INC                   | 44                                        |
| EURIZON | Dividendo | US29476L1070 | EQUITY RESIDENTIAL           | 216                                       |
| EURIZON | Dividendo | GB00B19NLV48 | EXPERIAN LTD                 | 97                                        |
| EURIZON | Dividendo | US31428X1063 | FEDEX CORP                   | 21                                        |
| EURIZON | Dividendo | US3167731005 | FIFTH THIRD BANCORP          | 105                                       |
| EURIZON | Dividendo | US3434121022 | FLUOR CORP                   | 35                                        |
| EURIZON | Dividendo | US3546131018 | FRANKLIN RESOURCES INC       | 39                                        |
| EURIZON | Dividendo | US3696041033 | GENERAL ELECTRIC CO          | 741                                       |
| EURIZON | Dividendo | US4282361033 | HEWLETT PACKARD CO. IN USD   | 115                                       |
| EURIZON | Dividendo | US44107P1049 | HOST HOTELS & RESORTS INC    | 120                                       |
| EURIZON | Dividendo | US4448591028 | HUMANA INC                   | 48                                        |
| EURIZON | Dividendo | US4523081093 | ILLINOIS TOOL WORKS          | 91                                        |
| EURIZON | Dividendo | US4783661071 | JOHNSON CONTROLS INC         | 78                                        |
| EURIZON | Dividendo | US4943681035 | KIMBERLY-CLARK CORP          | 127                                       |
| EURIZON | Dividendo | US49446R1095 | KIMCO REALTY CORP            | 184                                       |
| EURIZON | Dividendo | US50076Q1067 | KRAFT FOODS GROUP INC        | 172                                       |
| EURIZON | Dividendo | GB0031809436 | LAND SECURITIES GROUP PLC    | 148                                       |
| EURIZON | Dividendo | US55616P1049 | MACY'S INC                   | 92                                        |
| EURIZON | Dividendo | US58155Q1031 | MCKESSON CORP                | 26                                        |
| EURIZON | Dividendo | US5828391061 | MEAD JOHNSON NUTRITION CO    | 72                                        |
| EURIZON | Dividendo | US5850551061 | MEDTRONIC INC                | 97                                        |
| EURIZON | Dividendo | US58933Y1055 | MERCK AND CO. USD            | 444                                       |
| EURIZON | Dividendo | US6092071058 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC   | 91                                        |

|         |           |              |                              |       |
|---------|-----------|--------------|------------------------------|-------|
| EURIZON | Dividendo | CA6330671034 | NATIONAL BANK OF CANADA      | 168   |
| EURIZON | Dividendo | GB00B08SNH34 | NATIONAL GRID PLC            | 390   |
| EURIZON | Dividendo | GB0032089863 | NEXT PLC                     | 138   |
| EURIZON | Dividendo | US6541061031 | NIKE INC                     | 67    |
| EURIZON | Dividendo | US6703461052 | NUCOR CORP                   | 118   |
| EURIZON | Dividendo | US6745991058 | OCCIDENTAL PETROLEUM CORP    | 191   |
| EURIZON | Dividendo | US6819191064 | OMNICOM GROUP                | 97    |
| EURIZON | Dividendo | US69331C1080 | P G & E CORP                 | 192   |
| EURIZON | Dividendo | US6937181088 | PACCAR INC                   | 270   |
| EURIZON | Dividendo | US7134481081 | PEPSICO INC                  | 297   |
| EURIZON | Dividendo | US7181721090 | PHILIP MORRIS INTERNATIONAL  | 543   |
| EURIZON | Dividendo | US7551115071 | RAYTHEON COMPANY             | 111   |
| EURIZON | Dividendo | US7591EP1005 | REGIONS FINANCIAL CORP       | 53    |
| EURIZON | Dividendo | ES0173516115 | REPSOL S.A. ESB              | 432   |
| EURIZON | Dividendo | CA7751092007 | ROGERS COMMUNICATIONS INC-B  | 156   |
| EURIZON | Dividendo | AN8068571086 | SCHLUMBERGER LTD             | 170   |
| EURIZON | Dividendo | US7908491035 | ST JUDE MEDICAL INC          | 75    |
| EURIZON | Dividendo | US8574771031 | STATE STREET CORP            | 64    |
| EURIZON | Dividendo | US8636671013 | STRYKER CORP                 | 71    |
| EURIZON | Dividendo | US8718291078 | SYSCO CORP                   | 149   |
| EURIZON | Dividendo | CA8787422044 | TECK RESOURCES LTD-CLS B     | 278   |
| EURIZON | Dividendo | US8835561023 | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | 26    |
| EURIZON | Dividendo | CA89353D1078 | TRANSCANADA CORP             | 185   |
| EURIZON | Dividendo | US9078181081 | UNION PACIFIC CORP           | 94    |
| EURIZON | Dividendo | US9029733048 | US BANCORP                   | 118   |
| EURIZON | Dividendo | GB00B16GWD56 | VODAFONE GROUP PLC           | 1.180 |
| EURIZON | Dividendo | US9311421039 | WAL-MART STORE               | 413   |
| EURIZON | Dividendo | US2546871060 | WALT DISNEY USD              | 477   |
| EURIZON | Dividendo | US98956P1021 | ZIMMER HOLDINGS INC          | 38    |

### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

| Area geografica              | Italia           | Altri UE          | Usa               | Altri OCSE       | Non OCSE       | Totale            |
|------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Liquidità                    | 295.079          |                   |                   |                  |                | 295.079           |
| Titoli di debito quotati     | 5.871.302        | 15.796.942        | -                 | -                | -              | 21.668.244        |
| Titoli di debiti non quotati | -                | -                 |                   | -                | -              | -                 |
| Titoli di capitale quotati   | 120.977          | 3.245.986         | 7.290.208         | 2.795.516        | 134.053        | 13.586.740        |
| Titoli di cap. non quotati   | -                | -                 |                   | -                | -              | -                 |
| Quote OICR                   | 121.723          | 3.305.596         | 7.140.243         | 2.923.517        | 383.475        | 13.874.554        |
| <b>Totale</b>                | <b>6.409.081</b> | <b>22.348.524</b> | <b>14.430.451</b> | <b>5.719.033</b> | <b>517.528</b> | <b>49.424.617</b> |

### Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

| Valuta              | Titoli di Stato   | Titoli di debito | Titoli di Capitale | Quote OICR        | Depositi Bancari | Totale            |
|---------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Euro                | 20.345.644        | 1.322.600        | 1.696.155          | 13.874.554        | 253.056          | 37.492.009        |
| Franco Svizzero     |                   | -                | 504.779            | -                 | 1.018            | 505.797           |
| Dollaro USA         | -                 | -                | 7.545.304          | -                 | 21.221           | 7.566.525         |
| Dollaro Canadese    | -                 | -                | 618.546            | -                 | 2.604            | 621.150           |
| Dollaro Australiano | -                 | -                | 468.398            | -                 | 3.733            | 472.131           |
| Sterlina Inglese    | -                 | -                | 1.298.630          | -                 | 4.156            | 1.302.786         |
| Yen Giapponese      | -                 | -                | 1.031.718          | -                 | 8.498            | 1.040.216         |
| Altre divise        | -                 |                  | 423.210            | -                 | 793              | 424.003           |
| <b>Totale</b>       | <b>20.345.644</b> | <b>1.322.600</b> | <b>13.586.740</b>  | <b>13.874.554</b> | <b>295.079</b>   | <b>49.424.617</b> |

**Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.**

La duration media del portafoglio è pari a 3,24

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

| Tipologia                    | Italia | Altri UE | Altri OCSE  | Non OCSE |
|------------------------------|--------|----------|-------------|----------|
| Titoli di stato quotati      | 2,75   | 3,36     |             |          |
| Titoli di Stato non quotati  |        |          |             |          |
| Titoli di debito quotati     |        | 4,10     |             |          |
| Titoli di debito non quotati |        |          |             |          |
| <b>duration portafoglio</b>  |        |          | <b>3,24</b> |          |

#### Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d’interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell’art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell’esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall’art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall’esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l’andamento. Si riporta di seguito l’elenco delle operazioni in oggetto:

Nel corso del 2013 risultano in essere le seguenti operazioni:

| deposito | op | data operaz. | data valuta | divisa | valore nominale | Codice ISIN  | Titolo               | movimento euro | Tipologia conflitto |
|----------|----|--------------|-------------|--------|-----------------|--------------|----------------------|----------------|---------------------|
| ALLIANZ  | AC | 04/01/13     | 08/01/13    | EUR    | 480,00          | LU0225099422 | ALLIANZ RCM BST STY  | -489.292,80    | Gestore             |
| ALLIANZ  | AC | 07/01/13     | 09/01/13    | EUR    | 400,00          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | -503.192,00    | Gestore             |
| ALLIANZ  | VC | 18/02/13     | 20/02/13    | EUR    | 200,00          | LU0225099422 | ALLIANZ RCM BST STY  | 197.204,00     | Gestore             |
| ALLIANZ  | AC | 18/02/13     | 20/02/13    | EUR    | 500,00          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | -637.930,00    | Gestore             |
| ALLIANZ  | VC | 18/03/13     | 20/03/13    | EUR    | 275,00          | LU0225099422 | ALLIANZ RCM BST STY  | 279.848,25     | Gestore             |
| ALLIANZ  | VC | 28/03/13     | 03/04/13    | EUR    | 750,00          | LU0225099422 | ALLIANZ RCM BST STY  | 743.092,50     | Gestore             |
| ALLIANZ  | AC | 28/03/13     | 03/04/13    | EUR    | 550,00          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | -747.719,50    | Gestore             |
| ALLIANZ  | VC | 18/04/13     | 22/04/13    | EUR    | 750,00          | LU0225099422 | ALLIANZ RCM BST STY  | 739.432,50     | Gestore             |
| ALLIANZ  | AC | 03/05/13     | 07/05/13    | EUR    | 400,00          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | -547.352,00    | Gestore             |
| ALLIANZ  | AC | 06/08/13     | 08/08/13    | EUR    | 629,00          | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | -898.230,87    | Gestore             |
| ALLIANZ  | ID | 01/10/13     | 01/10/13    | EUR    | 10.244,00       | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | 97,07          | Gestore             |

|         |    |          |          |     |            |              |                      |              |         |
|---------|----|----------|----------|-----|------------|--------------|----------------------|--------------|---------|
| ALLIANZ | VC | 11/10/13 | 15/10/13 | EUR | 285,37     | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | 399.998,92   | Gestore |
| ALLIANZ | AC | 22/10/13 | 24/10/13 | EUR | 600,00     | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | -860.346,00  | Gestore |
| ALLIANZ | VC | 29/10/13 | 31/10/13 | EUR | 875,00     | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | 1.253.770,00 | Gestore |
| ALLIANZ | VC | 11/11/13 | 13/11/13 | EUR | 100.000,00 | DE000A0JRFB0 | BASF.4,50%/16        | 111.894,04   | Gestore |
| ALLIANZ | AC | 12/11/13 | 14/11/13 | EUR | 343,26     | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | -506.462,49  | Gestore |
| ALLIANZ | VC | 16/12/13 | 18/12/13 | EUR | 761,94     | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | 1.097.500,23 | Gestore |
| ALLIANZ | AC | 18/06/13 | 20/06/13 | EUR | 100.000,00 | DE000A0JRFB0 | BASF.4,50%/16        | -115.625,04  | Gestore |
| ALLIANZ | AC | 05/06/13 | 07/06/13 | EUR | 160,00     | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | -219.622,40  | Gestore |
| ALLIANZ | VC | 18/06/13 | 20/06/13 | EUR | 162,00     | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | 220.000,86   | Gestore |
| ALLIANZ | VC | 27/06/13 | 01/07/13 | EUR | 910,00     | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | 1.225.606,20 | Gestore |
| AMUNDI  | VC | 30/01/13 | 01/02/13 | EUR | 275,00     | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 22.484,98    | Fondo   |
| AMUNDI  | VC | 04/02/13 | 07/02/13 | EUR | 22.654,00  | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO    | 31.993,80    | Gestore |
| AMUNDI  | VC | 06/02/13 | 11/02/13 | EUR | 67.874,00  | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO    | 92.395,10    | Gestore |
| AMUNDI  | VC | 20/02/13 | 25/02/13 | EUR | 20.834,00  | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO    | 28.936,09    | Gestore |
| AMUNDI  | RI | 20/02/13 | 20/02/13 | EUR | 102.000,00 | XS0413810606 | SIEM.4,125% 2/13     | 102.000,00   | Fondo   |
| AMUNDI  | AC | 13/03/13 | 15/03/13 | EUR | 271,00     | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | -22.537,91   | Fondo   |
| EURIZON | AC | 14/11/13 | 19/11/13 | EUR | 1.706,00   | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | -30.694,01   | Fondo   |
| EURIZON | VC | 14/11/13 | 19/11/13 | EUR | 1.298,00   | IT0000062072 | GENERALI ASS 2000    | 21.492,73    | Gestore |
| EURIZON | VC | 14/11/13 | 19/11/13 | EUR | 16.459,00  | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO    | 28.586,42    | Gestore |
| EURIZON | VC | 14/11/13 | 18/11/13 | EUR | 1.377,00   | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 133.528,11   | Fondo   |
| EURIZON | AC | 14/11/13 | 19/11/13 | EUR | 1.127,00   | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | -20.932,82   | Fondo   |

Alla data del 31/12/2013 risultano in essere le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

| deposito | isin         | Titolo               | valore nominale | valore euro   | Tipologia conflitto |
|----------|--------------|----------------------|-----------------|---------------|---------------------|
| ALLIANZ  | DE0009797399 | ALLIANZ STRAT WACHST | 9.264,96        | 13.874.554,05 | Gestore             |
| EURIZON  | IT0003132476 | ENI SPA ORD          | 1.706,00        | 29.837,94     | Fondo               |
| EURIZON  | FR0010208488 | GAZ DE FRANCE        | 1.127,00        | 19.266,07     | Fondo               |
| EURIZON  | IT0000062072 | GENERALI ASS 2000    | 1.262,00        | 21.580,20     | Gestore             |
| EURIZON  | IT0000072618 | INTESA - SANPAOLO    | 13.136,00       | 23.565,98     | Gestore             |
| EURIZON  | DE0007236101 | SIEMENS AG REG DEM   | 401,00          | 39.815,29     | Fondo               |

### Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

| Tipologia                                          | Acquisti          | Vendite           |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali | 26.549.330        | 20.906.534        |
| Titoli di debito quotati (corporate)               | 2.989.607         | 3.562.398         |
| Titoli di debito non quotati (corporate)           | -                 | -                 |
| Titoli di capitale quotati/quote di OICR           | 20.471.398        | 18.965.876        |
| Derivati                                           | 5.941.479         | 6.930.975         |
| <b>Totale</b>                                      | <b>55.951.814</b> | <b>50.365.783</b> |

### Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari a 17.752 euro.

| Tipologia                                          | Comm.su Acquisti | Comm.su vendite | Totale comm.ni | CTV acquisti e vendite | % su volume negoziato |
|----------------------------------------------------|------------------|-----------------|----------------|------------------------|-----------------------|
| Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali | -                | -               | -              | 47.455.864             | 0,00000%              |
| Titoli di debito quotati (corporate)               |                  |                 | -              | 6.552.005              | 0,00000%              |
| Titoli di debito non quotati (corporate)           |                  |                 | -              | -                      | 0,00000%              |
| Titoli di capitale quotati                         | 12.664           | 4.492           | 17.156         | 27.870.673             | 0,06156%              |
| Quote di Oicr                                      | -                | -               | -              | 11.566.602             | 0,00000%              |
| Derivati                                           | 233              | 363             | 596            | 12.872.454             | 0,00463%              |
| <b>Totale</b>                                      | <b>12.897</b>    | <b>4.855</b>    | <b>17.752</b>  | <b>106.317.598</b>     |                       |

#### 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2013 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 35.472 euro, rispetto a 31.477 euro del precedente esercizio.

## PASSIVITÀ

#### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2013 le passività della gestione previdenziale sono pari a 100.295 euro, rispetto a 96.853 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

##### a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2013 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di 68.915 euro il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2014);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2013 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di 16.600 euro;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di 122 euro;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge per un controvalore di 14.658 euro.

|                                               | 31/12/2012 |               | 31/12/2013 |                |
|-----------------------------------------------|------------|---------------|------------|----------------|
|                                               |            | <b>96.853</b> |            | <b>100.295</b> |
| Versamenti riconciliati da investire in quota | 66.470     |               | 68.915     |                |
| Versamenti non riconciliati                   | 19.661     |               | 16.600     |                |
| Riscatti in corso di erogazione               | 121        |               | 122        |                |
| Trasferimenti in corso di esecuzione          |            |               |            |                |
| Anticipazioni in corso di esecuzione          |            |               |            |                |
| Debiti verso l'erario                         | 10.601     |               | 14.658     |                |

#### 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2012 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

|                                   | 31/12/2012 |                  | 31/12/2013 |               |
|-----------------------------------|------------|------------------|------------|---------------|
|                                   |            | <b>1.470.861</b> |            | <b>43.608</b> |
| Commissioni banca depositaria     |            | 5.978            |            | 9.163         |
| Commissioni gestori finanziari    |            | 30.005           |            | 34.445        |
| - EURIZON                         |            |                  | 2.708      |               |
| - AMUNDI                          | 8.378      |                  | 6.617      |               |
| - ALLIANZ                         | 21.627     |                  | 25.120     |               |
| Debiti per operazioni da regolare |            | 1.434.878        |            |               |

#### 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2013 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 20.692 euro, rispetto a 23.243 euro del precedente esercizio.

#### 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 551.157 euro, rispetto al credito di 349.512 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

#### 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 49.280.766 euro evidenzia un incremento di 8.939.805 euro rispetto al precedente esercizio.

### CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2013 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2013 e dal TFR dell'intero anno 2013 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

|                               | 31/12/2012 |                  | 31/12/2013 |                  |
|-------------------------------|------------|------------------|------------|------------------|
| <b>Contributi da ricevere</b> |            | <b>2.217.210</b> |            | <b>2.316.208</b> |
| Contributi da ricevere        | 2.217.210  |                  | 2.316.208  |                  |

**CONTO ECONOMICO****10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2013 il saldo della gestione previdenziale è pari a 4.422.857 euro, rispetto a 5.094.986 euro del precedente esercizio.

|                                    | 2012      |                   | 2013      |                   |
|------------------------------------|-----------|-------------------|-----------|-------------------|
|                                    |           | <b>5.094.986</b>  |           | <b>4.422.857</b>  |
| <b>Investimenti</b>                |           | <b>6.462.999</b>  |           | <b>6.441.829</b>  |
| Contributi                         |           | 6.243.238         |           | 6.320.271         |
| - Contributi datore di lavoro      | 911.321   |                   | 894.983   |                   |
| - Contributi lavoratori            | 1.266.804 |                   | 1.287.517 |                   |
| - Trattamento di Fine Rapporto     | 3.994.649 |                   | 4.095.833 |                   |
| - Trasferimenti in entrata         | 70.464    |                   | 41.938    |                   |
| Switch da altri comparti           |           | 219.761           |           | 121.558           |
| <b>Disinvestimenti</b>             |           | <b>-1.368.013</b> |           | <b>-2.018.972</b> |
| Riscatti e trasferimenti in uscita |           | -758.405          |           | -1.248.066        |
| - Riscatti                         | -204.122  |                   | -219.240  |                   |
| - Trasferimenti                    | -122.957  |                   | -351.403  |                   |
| - Anticipazioni                    | -431.326  |                   | -677.423  |                   |
| Switch Verso Altri comparti        |           | -460.109          |           | -610.336          |
| Trasformazioni in rendita          |           | -                 |           | -                 |
| Erogazioni in conto capitale       |           | -137.851          |           | -137.220          |
| Altre variazioni                   |           | -11.648           |           | -23.350           |

**a) Contributi**

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

**b) Anticipazioni**

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

**c) Trasferimenti e riscatti**

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

**d) Trasformazioni in rendita**

In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

**e) Erogazioni in conto capitale**

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

**f) Altre variazioni**

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0490% (delibera consiglio d'amministrazione del 15/01/2013)

|                             | 2013       |        |
|-----------------------------|------------|--------|
| ANDP AL 31/10/13            | 47.653.506 |        |
| Numero quote al 30/11/13    | 2.964.132  |        |
| Commissione                 | 0,049%     | 23.350 |
| Impatto sul valore di quota | 0,008      |        |



**Risultato della gestione finanziaria indiretta**

La gestione finanziaria indiretta è per 5.155.455 euro, rispetto ad un risultato di 3.309.151 euro del precedente esercizio.

|                                                            | 2012     |                  | 2013      |                  |
|------------------------------------------------------------|----------|------------------|-----------|------------------|
| <b>Dividendi ed interessi</b>                              |          | <b>693.657</b>   |           | <b>854.774</b>   |
| - Su depositi bancari                                      | 8.061    |                  | 3.348     |                  |
| - Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li                 | 479.775  |                  | 579.092   |                  |
| - Su titoli di debito quotati                              | 81.400   |                  | 60.542    |                  |
| - Su titoli di capitale quotati                            | 121.855  |                  | 211.695   |                  |
| - Su titoli di debito non quotati                          | 2.566    |                  |           |                  |
| - Su quote O.I.C.R.                                        |          |                  | 97        |                  |
| <b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>        |          | <b>2.615.494</b> |           | <b>4.300.681</b> |
| Plus/Minus da valutazione                                  |          | 2.102.727        |           | 3.472.784        |
| - Cambi                                                    | -176.495 |                  | -647.862  |                  |
| - Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li                 | 713.424  |                  | 6.429     |                  |
| - Su titoli di debito quotati                              | 78.308   |                  | -32.437   |                  |
| - Su titoli di capitale quotati                            | 746.090  |                  | 1.971.373 |                  |
| - Su quote O.I.C.R.                                        | 741.400  |                  | 2.175.281 |                  |
| Plus/Minus realizzate                                      |          | 466.597          |           | 583.381          |
| - Cambi                                                    | 47.096   |                  | 73.959    |                  |
| - Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li                 | 214.065  |                  | 903       |                  |
| - Su titoli di debito quotati                              | 25.745   |                  | -9.470    |                  |
| - Su titoli di capitale quotati                            | 90.204   |                  | 74.428    |                  |
| - Su quote O.I.C.R.                                        | 89.487   |                  | 443.561   |                  |
| Plus/Minus su derivati                                     |          | 56.859           |           | 261.218          |
| - Margine giornaliero                                      | -10.667  |                  | -16.788   |                  |
| - Interessi                                                | 278      |                  | 100       |                  |
| - Chiusura posizione                                       | 67.248   |                  | 277.075   |                  |
| - Altri oneri su derivati                                  | 0        |                  | 831       |                  |
| Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R. |          |                  |           |                  |
| Commissioni di negoziazione                                |          | -14.268          |           | -17.752          |
| Spese e bolli                                              |          | 3.579            |           | 1.050            |
| <b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>      |          | <b>3.309.151</b> |           | <b>5.155.455</b> |

**40. Oneri di gestione**

Al 31 dicembre 2013 gli oneri di gestione ammontano a 77.350 euro, rispetto a 68.300 euro del precedente esercizio. Tale incremento è spiegato dalla crescita degli attivi in gestione, parzialmente compensato dalla riduzione degli oneri per la banca depositaria

|                               | 2012   |               | 2013   |               |
|-------------------------------|--------|---------------|--------|---------------|
| <b>Oneri di Gestione</b>      |        | <b>68.300</b> |        | <b>77.350</b> |
| Commissioni Banca Depositaria |        | 11.290        |        | 9.200         |
| Commissioni dei Gestori       |        | 57.010        |        | 68.150        |
| - di Gestione                 |        |               |        |               |
| - EURIZON                     |        |               | 2.708  |               |
| - AMUNDI                      | 15.971 |               | 16.018 |               |
| - ALLIANZ                     | 41.039 |               | 49.424 |               |



**50. Margine della gestione finanziaria**

Al 31 dicembre 2013 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato pari a 5.078.105 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

|                                                           | 2012      |                  | 2013      |                  |
|-----------------------------------------------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|
| <b>Margine della gestione finanziaria</b>                 |           | <b>3.240.851</b> |           | <b>5.078.105</b> |
| <b>20) Risultato della gestione finanziaria diretta</b>   | -         |                  | -         |                  |
| <b>30) Risultato della gestione finanziaria indiretta</b> | 3.309.151 |                  | 5.155.455 |                  |
| <b>40) Oneri di Gestione</b>                              | - 68.300  |                  | -77.350   |                  |

**60. Saldo della gestione amministrativa**

In base all'impostazione descritta in Nota Integrativa (E. Comparabilità con gli esercizi precedenti) del Bilancio 2012, al 31 dicembre 2013 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

|                                                                          | 2012     | 2013     |
|--------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| <b>Saldo della gestione amministrativa</b>                               | <b>0</b> | <b>0</b> |
| <b>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>          | 77.574   | 79.056   |
| <b>b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi</b>            | -16.395  | -17.819  |
| <b>c) Spese generali Amministrative</b>                                  | -31.600  | -30.380  |
| <b>d) Spese per il personale</b>                                         | -20.438  | -25.223  |
| <b>e) Ammortamenti</b>                                                   | -548     | -837     |
| <b>f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione</b>              | 0        |          |
| <b>g) Oneri e proventi diversi</b>                                       | 901      | 1.531    |
| <b>h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b> | -9.494   | -6.328   |

**70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte**

Al 31 dicembre 2013 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 9.500.962 euro, in crescita rispetto al 2012 per un importo pari a 1.165.125 euro, a causa dell'incremento del margine della gestione finanziaria, parzialmente compensato dalla riduzione del saldo della gestione previdenziale.

|                                                                             | 2012      |                  | 2013      |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b> |           | <b>8.335.837</b> |           | <b>9.500.962</b> |
| <b>10) Saldo della gestione previdenziale</b>                               | 5.094.986 |                  | 4.422.857 |                  |
| <b>50) Margine della gestione finanziaria</b>                               | 3.240.851 |                  | 5.078.105 |                  |
| <b>60) Margine della gestione amministrativa</b>                            | 0         |                  | 0         |                  |

**80. Imposta sostitutiva**

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

|    |   |                                                                                                                                                     | 2012             | 2013             |
|----|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| A) | + | Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva                                                                       | 40.680.473       | 49.831.923       |
| B) | + | Riscatti e anticipazioni                                                                                                                            | 773.299          | 1.033.883        |
| C) | + | Prestazioni previdenziali                                                                                                                           |                  |                  |
| D) | + | Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari                                                                                        | 583.066          | 961.739          |
| E) | - | Contributi versati al Fondo Pensione                                                                                                                | 6.224.599        | 6.322.574        |
| F) | - | Somme ricevute da altre forme pensionistiche                                                                                                        | 290.225          | 163.496          |
| G) | - | Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici) |                  |                  |
| H) | - | Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta                                                                                                   |                  |                  |
| I) | - | Patrimonio netto a inizio esercizio                                                                                                                 | 32.344.636       | 40.330.961       |
| J) | = | <b>Risultato di gestione</b>                                                                                                                        | <b>3.177.378</b> | <b>5.010.514</b> |
| K) | + | Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)                                                                |                  |                  |
| L) |   | <b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>                                                                                                     | <b>3.177.378</b> | <b>5.010.514</b> |
| M) |   | Imposta sostitutiva Lorda 11%                                                                                                                       | 349.512          | 551.157          |
| N) | - | Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)                                                                | -                |                  |
| O) |   | <b>Imposta sostitutiva dovuta</b>                                                                                                                   | <b>349.512</b>   | <b>551.157</b>   |

## Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Garantita

Stato patrimoniale  
Attività

|                                                                       | 31/12/2013        | 31/12/2012        |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10 Investimenti Diretti</b>                                        | -                 | -                 |
| a) Azioni e quote di società immobiliari                              | -                 | -                 |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi           | -                 | -                 |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi             | -                 | -                 |
| d) Altri investimenti                                                 | -                 | -                 |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>55.750.659</b> | <b>47.831.356</b> |
| a) Depositi bancari                                                   | 659.622           | 2.856.462         |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine                       | -                 | -                 |
| c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali               | 49.795.132        | 44.326.056        |
| d) Titoli di debito quotati                                           | 2.135.183         | 260.936           |
| e) Titoli di capitale quotati                                         | -                 | -                 |
| f) Titoli di debito non quotati                                       | -                 | -                 |
| g) Titoli di capitale non quotati                                     | -                 | -                 |
| h) Quote di O.I.C.R.                                                  | 2.457.389         | -                 |
| i) Opzioni acquistate                                                 | -                 | -                 |
| l) Ratei e risconti attivi                                            | 703.333           | 385.540           |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                 | -                 | -                 |
| n) Altre Attività di gestione finanziaria                             | -                 | 2.362             |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | <b>0</b>          | <b>1.373.561</b>  |
| <b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>                      | <b>96.487</b>     | <b>93.332</b>     |
| a) Cassa e depositi bancari                                           | 92.190            | 90.632            |
| b) Immobilizzazioni Immateriali                                       | 125               | 31                |
| c) Immobilizzazioni materiali                                         | 2.403             | 901               |
| d) Altre Attività della Gestione Amministrativa                       | 1.769             | 1.768             |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>                                           | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Totale Attività</b>                                                | <b>55.847.146</b> | <b>49.298.249</b> |

## Passività

|                                                                          |                |                  |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>194.788</b> | <b>204.541</b>   |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | 194.788        | 204.541          |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>94.824</b>  | <b>64.807</b>    |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine                           | -              | -                |
| b) Opzioni emesse                                                        | -              | -                |
| c) Ratei passivi                                                         | -              | -                |
| d) Risconti Passivi                                                      | -              | -                |
| e) Altre passività della gestione finanziaria                            | 94.824         | 64.807           |
| <b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | <b>-</b>       | <b>1.373.561</b> |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>38.616</b>  | <b>38.476</b>    |
| a) Trattamento fine rapporto                                             | -              | -                |
| b) Altre passività amministrative                                        | 26.807         | 24.162           |
| c) Risconti Passivi                                                      | 11.809         | 14.314           |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>                                               | <b>120.680</b> | <b>179.718</b>   |
| <b>Totale Passività</b>                                                  | <b>448.908</b> | <b>1.861.103</b> |

|                                                    |                   |                   |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b> | <b>55.398.238</b> | <b>47.437.146</b> |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|

## Conti d'ordine

|                                   |                  |                  |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| <b>10 Conti d'ordine attivo</b>   | <b>3.421.489</b> | <b>3.457.460</b> |
| a) Contributi attesi da incassare | 3.421.489        | 3.457.460        |
| <b>20 Conti d'ordine passivo</b>  | <b>3.421.489</b> | <b>3.457.460</b> |
| a) Contributi attesi da incassare | 3.421.489        | 3.457.460        |

## Conto economico

|           |                                                                                                | 2013             | 2012             |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>10</b> | <b>Saldo della gestione previdenziale</b>                                                      | <b>6.875.663</b> | <b>7.991.509</b> |
| a)        | Contributi per le prestazioni                                                                  | 11.275.759       | 9.868.656        |
| b)        | Anticipazioni                                                                                  | (557.829)        | (328.711)        |
| c)        | Trasferimenti e riscatti                                                                       | (2.822.720)      | (711.493)        |
| d)        | Trasformazioni in rendita                                                                      | -                | ( 45.485)        |
| e)        | Erogazioni in conto capitale                                                                   | (993.089)        | (777.668)        |
| f)        | Premi per prestazioni accessorie                                                               | -                | -                |
| g)        | Altre variazioni                                                                               | (26.458)         | (13.790)         |
| <b>20</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>                                            | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| a)        | Dividendi                                                                                      | -                | -                |
| b)        | Utili e perdite da realizzi                                                                    | -                | -                |
| c)        | Plusvalenze e minusvalenze                                                                     | -                | -                |
| <b>30</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                                          | <b>1.351.826</b> | <b>1.972.095</b> |
| a)        | Dividendi e interessi                                                                          | 1.631.899        | 1.267.454        |
| b)        | Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                   | (280.073)        | 704.641          |
| c)        | Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                                   | -                | -                |
| d)        | Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine                                           | -                | -                |
| e)        | Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo                                     | -                | -                |
| <b>40</b> | <b>Oneri di gestione</b>                                                                       | <b>(145.717)</b> | <b>(228.429)</b> |
| a)        | Società di gestione                                                                            | (135.119)        | (215.199)        |
| b)        | Banca depositaria                                                                              | (10.598)         | (13.230)         |
| c)        | Oneri di negoziazione valori mobiliari                                                         | -                | -                |
| <b>50</b> | <b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>                                       | <b>1.206.109</b> | <b>1.743.666</b> |
| <b>60</b> | <b>Saldo della gestione amministrativa</b>                                                     | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| a)        | Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                                          | 126.417          | 117.588          |
| b)        | Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                                           | (28.440)         | (25.813)         |
| c)        | Spese Generali ed Amministrative                                                               | (47.022)         | (45.836)         |
| d)        | Spese per il personale                                                                         | (40.255)         | (32.179)         |
| e)        | Ammortamenti                                                                                   | (1.335)          | (863)            |
| f)        | Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione                                            | -                | -                |
| g)        | Oneri e proventi diversi                                                                       | 2.444            | 1.417            |
| h)        | Risconto contributi per copertura oneri amministrativi                                         | (11.809)         | (14.314)         |
| <b>70</b> | <b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b> | <b>8.081.772</b> | <b>9.735.175</b> |
| <b>80</b> | <b>Imposta sostitutiva</b>                                                                     | <b>(120.680)</b> | <b>(179.718)</b> |
|           | <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80 )</b>                      | <b>7.961.092</b> | <b>9.555.457</b> |

**A. Flusso delle quote e relativo controvalore**

|                                           | 2012          |              | 2013          |              |
|-------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                           | Numero        | Controvalore | Numero        | Controvalore |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 3.452.442,575 | 37.881.689   | 4.169.728,961 | 47.437.146   |
| Quote emesse                              | 883.515,364   | 9.868.656    | 983.120,030   | 11.275.759   |
| Quote annullate                           | - 166.228,978 | - 1.863.357  | -381.032,038  | -4.373.608   |
| Variazione da valorizzazione patrimonio   |               | 1.550.158    |               | 1.058.941    |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio  | 4.169.728,961 | 47.437.146   | 4.771.816,953 | 55.398.238   |

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2013 è risultato pari ad euro 11,376.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2013 è risultato pari a euro 11,609.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 6.875.663; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**B. Prospetto quota**

|                                                                | 31/12/2012           | 31/12/2013           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>                                                |                      |                      |
| <b>Fase di accumulo</b>                                        |                      |                      |
| Investimenti diretti                                           |                      |                      |
| Investimenti in gestione                                       | 47.831.356           | 55.750.659           |
| Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali    | 1.373.561            |                      |
| Attività della gestione amministrativa                         | 93.332               | 96.487               |
| Proventi maturati e non riscossi                               |                      |                      |
| <b>Totale attività fase di accumulo</b>                        | <b>49.298.249</b>    | <b>55.847.146</b>    |
| <b>PASSIVITÀ</b>                                               |                      |                      |
| <b>Fase di accumulo</b>                                        |                      |                      |
| Passività della gestione previdenziale                         | 204.541              | 194.788              |
| Passività della gestione finanziaria                           | 64.807               | 94.824               |
| Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | 1.373.561            | -                    |
| Passività della gestione amministrativa                        | 38.476               | 38.616               |
| Oneri maturati e non liquidati                                 | 179.718              | 120.680              |
| <b>Totale passività fase di accumulo</b>                       | <b>1.861.103</b>     | <b>448.908</b>       |
|                                                                |                      |                      |
| <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                 | <b>47.437.146</b>    | <b>55.398.238</b>    |
| Investimenti in quote                                          |                      |                      |
| <b>Numero delle quote in essere</b>                            | <b>4.169.728,961</b> | <b>4.771.816,953</b> |
|                                                                |                      |                      |
| <b>Valore unitario della quota</b>                             | <b>11,376</b>        | <b>11,609</b>        |

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

## ATTIVITÀ

**20. Investimenti in gestione**

Alla data del 31 dicembre 2013 gli investimenti in gestione ammontano a euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 55.750.659 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 55.608.350 euro.

|                                           | 31/12/2012 |                   | 31/12/2013 |                   |
|-------------------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
|                                           |            | <b>47.831.356</b> |            | <b>55.750.659</b> |
| Depositi bancari presso banca depositaria | 154.644    |                   | 142.309    |                   |
| Patrimoni in gestione                     | 47.676.712 |                   | 55.608.350 |                   |

**Informazioni relative al patrimonio in gestione**

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

| Tipologia                                        | Pioneer           |
|--------------------------------------------------|-------------------|
| Liquidità                                        |                   |
| Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion. | 517.315           |
| Titoli di debito quotati                         | 49.795.132        |
| Titoli di debito non quotati                     | 2.135.183         |
| Quote O.I.C.R.                                   | 2.457.388         |
| <b>Subtotale</b>                                 | <b>54.905.018</b> |
| Ratei attivi                                     | 703.332           |
| <b>Totale</b>                                    | <b>55.608.350</b> |

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

| Area geografica          | Italia            | Altri UE          | Usa              | Altri OCSE | Non OCSE | Totale            |
|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------|----------|-------------------|
| Liquidità                | 517.315           |                   |                  |            |          |                   |
| Titoli di debito quotati | 25.659.928        | 26.021.936        | 248.452          |            |          | 51.930.316        |
| Quote O.I.C.R.           | 126.611           | 1.347.250         | 983.526          |            |          | 2.457.387         |
| <b>Totale</b>            | <b>26.303.854</b> | <b>27.369.186</b> | <b>1.231.978</b> | -          | -        | <b>54.905.018</b> |

**Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti**

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

| Valuta              | Titoli di Stato   | Titoli di debito | Titoli di Capitale | Quote OICR       | Depositi Bancari | Totale            |
|---------------------|-------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Euro                | 49.795.132        | 2.135.183        | -                  | 2.457.388        | 517.315          | 54.905.018        |
| Franco Svizzero     |                   |                  |                    |                  |                  | -                 |
| Dollaro USA         |                   |                  |                    |                  |                  | -                 |
| Dollaro Canadese    |                   |                  |                    |                  |                  | -                 |
| Dollaro Australiano |                   |                  |                    |                  |                  | -                 |
| Sterlina Inglese    |                   |                  |                    |                  |                  | -                 |
| Yen Giapponese      |                   |                  |                    |                  |                  | -                 |
| Altre divise        |                   |                  |                    |                  |                  | -                 |
| <b>Totale</b>       | <b>49.795.132</b> | <b>2.135.183</b> | <b>-</b>           | <b>2.457.388</b> | <b>517.315</b>   | <b>54.905.018</b> |

**Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali categorie.**

La duration media del portafoglio è pari a 1,31.

La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

| Tipologia                    | Italia | Altri UE | Usa  | Altri no OCSE | Altri OCSE |
|------------------------------|--------|----------|------|---------------|------------|
| Titoli di stato quotati      | 1,52   | 1,12     |      |               |            |
| Titoli di Stato non quotati  |        |          |      |               |            |
| Titoli di debito quotati     | 1,10   | 1,14     | 0,09 |               |            |
| Titoli di debito non quotati |        |          |      |               |            |
| <b>duration portafoglio</b>  |        |          |      | 1,31          |            |

**Principali titoli in portafoglio**

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

| Numero | Tipologia                  | descrizione titolo     | Codice ISIN  | valore euro mercato al 31/12/13 | % sulle attività |
|--------|----------------------------|------------------------|--------------|---------------------------------|------------------|
| 1      | Titoli di Stato o Org. int | BELG.3,5% 3/15         | BE0000316258 | 4.992.480                       | 8,94%            |
| 2      | Titoli di Stato o Org. int | FRA.3,5% 4/15          | FR0010163543 | 4.639.570                       | 8,31%            |
| 3      | Titoli di Stato o Org. int | BTPS 3,75 04/15/16     | IT0004712748 | 4.410.840                       | 7,90%            |
| 4      | Titoli di Stato o Org. int | BTP 4,25% 2/15         | IT0003719918 | 4.245.509                       | 7,60%            |
| 5      | Titoli di Stato o Org. int | BTP 3,75% 8/16         | IT0004019581 | 3.153.600                       | 5,65%            |
| 6      | Titoli di Stato o Org. int | FRA.4% 10/14           | FR0010112052 | 2.885.120                       | 5,17%            |
| 7      | Titoli di Stato o Org. int | BTP 3,5% 6/14          | IT0004505076 | 2.729.592                       | 4,89%            |
| 8      | Titoli di Stato o Org. int | AUS. 3,4% 10/14        | AT0000A0CL73 | 2.567.552                       | 4,60%            |
| 9      | Titoli di Stato o Org. int | BRD I/L1,5%4/16        | DE0001030500 | 2.535.804                       | 4,54%            |
| 10     | Titoli di Stato o Org. int | BTP 3%6/15             | IT0004615917 | 2.491.898                       | 4,46%            |
| 11     | Titoli di Stato o Org. int | BTPS I/L 2.55 10/22/16 | IT0004863608 | 2.144.197                       | 3,84%            |
| 12     | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 3,25% 4/16      | ES00000122X5 | 2.069.800                       | 3,71%            |

|    |                            |                              |              |           |       |
|----|----------------------------|------------------------------|--------------|-----------|-------|
| 13 | Titoli di Stato o Org. int | SPAGNA 3% 4/15               | ES00000122F2 | 2.046.960 | 3,67% |
| 14 | Titoli di Stato o Org. int | FRA. 4% 4/14                 | FR0010061242 | 1.759.314 | 3,15% |
| 15 | Titoli di Stato o Org. int | BTP 4,25% 8/14               | IT0003618383 | 1.665.023 | 2,98% |
| 16 | Titoli di Stato o Org. int | BTP 3,75% 8/15               | IT0003844534 | 1.559.850 | 2,79% |
| 17 | Titoli di Stato o Org. int | BTPS 2,5% 03/15              | IT0004805070 | 1.526.010 | 2,73% |
| 18 | Quote di OICR              | PIONEER INSTITUTIONAL 28     | LU0607744801 | 1.459.800 | 2,61% |
| 19 | Titoli di Stato o Org. int | BRD 4,25% 7/14               | DE0001135259 | 1.046.166 | 1,87% |
| 20 | Titoli di Stato o Org. int | BTP 3% 4/15                  | IT0004568272 | 1.024.870 | 1,84% |
| 21 | Quote di OICR              | PIONEER INSTITUTIONAL 29     | LU0607744983 | 997.588   | 1,79% |
| 22 | Titoli di debito quotati   | VOLKSWAGEN 05/16 TV          | XS0927517911 | 362.905   | 0,65% |
| 23 | Titoli di debito quotati   | SNAM 0 10/17/16              | XS0982233123 | 301.110   | 0,54% |
| 24 | Titoli di Stato o Org. int | BTP I/L 2,15% 9/14           | IT0003625909 | 300.978   | 0,54% |
| 25 | Titoli di debito quotati   | INTESA SP IRE 03/15 TV       | XS0974639725 | 300.480   | 0,54% |
| 26 | Titoli di debito quotati   | VOLVO TREASURY 05/2016 TV    | XS0931455777 | 295.705   | 0,53% |
| 27 | Titoli di debito quotati   | JP MORGAN CHASE 0,557% 05/16 | XS0926823070 | 248.452   | 0,44% |
| 28 | Titoli di debito quotati   | ABN AMRO 08/16 TV            | XS0956253636 | 238.500   | 0,43% |
| 29 | Titoli di debito quotati   | POSTE ITAL. 3,25% 06/18      | XS0944435121 | 106.451   | 0,19% |
| 30 | Titoli di debito quotati   | FERROV EMIS 3,375% 06/21     | XS0940284937 | 100.360   | 0,18% |
| 31 | Titoli di debito quotati   | TESCO 1,25% 11/17            | XS0992632702 | 99.410    | 0,18% |
| 32 | Titoli di debito quotati   | RCI BK 1,75% 07/16           | XS0940302002 | 81.810    | 0,15% |

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

| Tipologia                                          | Acquisti          | Vendite           |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali | 55.900.163        | 49.736.740        |
| Titoli di debito quotati (corporate)               | 2.304.529         | 439.334           |
| Titoli di debito non quotati (corporate)           | -                 | -                 |
| Titoli di capitale quotati                         | 3.269.444         | 1.217.340         |
| Derivati                                           |                   |                   |
| <b>Totale</b>                                      | <b>61.474.136</b> | <b>51.393.414</b> |

### Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Non si evidenziano commissioni di negoziazione

| Tipologia                                          | Comm.su Acquisti | Comm.su vendite | Totale comm.ni | CTV acquisti e vendite | % su volume negoziato |
|----------------------------------------------------|------------------|-----------------|----------------|------------------------|-----------------------|
| Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali | -                | -               | -              | 105.636.903            | 0,00000%              |
| Titoli di debito quotati (corporate)               |                  |                 | -              | 2.743.863              | 0,00000%              |
| Titoli di debito non quotati (corporate)           |                  |                 | -              |                        |                       |
| Titoli di capitale quotati                         | -                | -               | -              |                        |                       |
| Quote di Oicr                                      | -                | -               | -              | 4.486.784              | 0,00000%              |
| <b>Totale</b>                                      | -                | -               | -              | 112.867.550            |                       |

### Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.



Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Sono stati inoltre oggetto di segnalazione le operazioni di compravendita (previste dalla convenzione di gestione) su fondi comuni di investimento emessi da società del gruppo del gestore come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

| deposito | op | data operaz. | data valuta | divisa | valore nominale | Codice ISIN  | Titolo               | movimento euro | Tipologia conflitto |
|----------|----|--------------|-------------|--------|-----------------|--------------|----------------------|----------------|---------------------|
| PIONEER  | AC | 04/01/13     | 09/01/13    | EUR    | 1.300,00        | LU0607744801 | PIONEER INSTITUTIONA | -1.399.151,00  | Gestore             |
| PIONEER  | AC | 04/01/13     | 09/01/13    | EUR    | 1.150,00        | LU0607744983 | PIONEER INSTITUTIONA | -1.444.285,00  | Gestore             |
| PIONEER  | AC | 05/02/13     | 08/02/13    | EUR    | 400,00          | LU0607744801 | PIONEER INSTITUTIONA | - 426.008,00   | Gestore             |
| PIONEER  | VC | 11/06/13     | 14/06/13    | EUR    | 500,00          | LU0607744801 | PIONEER INSTITUTIONA | 530.515,00     | Gestore             |
| PIONEER  | VC | 12/06/13     | 17/06/13    | EUR    | 500,00          | LU0607744983 | PIONEER INSTITUTIONA | 686.825,00     | Gestore             |
| PIONEER  | AC | 09/10/13     | 17/10/13    | EUR    | 300.000,00      | XS0982233123 | SNAM 0 10/17/16      | - 299.730,00   | Fondo               |

Alla data del 31/12/2013 risultano in essere le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

| deposito | Isin         | Titolo               | valore nominale | valore euro  | Tipologia conflitto |
|----------|--------------|----------------------|-----------------|--------------|---------------------|
| PIONEER  | XS0982233123 | SNAM 0 10/17/16      | 300.000,00      | 301.110,00   | Fondo               |
| PIONEER  | LU0607744801 | PIONEER INSTITUTIONA | 1.200,00        | 1.459.800,00 | Gestore             |
| PIONEER  | LU0607744983 | PIONEER INSTITUTIONA | 650,00          | 997.587,50   | Gestore             |

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni Individuali

Non si evidenziano garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2013.

### 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2013 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 96.487 euro.

## PASSIVITÀ

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2013 le passività della gestione previdenziale sono pari a 194.788 euro. Le stesse comprendono:

#### a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2013 riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di 110.940 euro il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2014);
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2013 non riconciliati o non processati senza una diretta imputazione al comparto, per un controvalore di 25.975 Euro;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di 15.540 Euro;

- d. Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un controvalore di 42.333 Euro.

|                                               | 31/12/2012 |                | 31/12/2013 |                |
|-----------------------------------------------|------------|----------------|------------|----------------|
|                                               |            | <b>204.541</b> |            | <b>194.788</b> |
| Versamenti riconciliati da investire in quota | 119.580    |                | 110.940    |                |
| Versamenti non riconciliati                   | 30.105     |                | 25.975     |                |
| Riscatti in corso di erogazione               | 13.544     |                | 15.540     |                |
| Trasferimenti in corso di esecuzione          |            |                |            |                |
| Anticipazioni in corso di esecuzione          | 36         |                |            |                |
| Debiti verso l'erario                         | 41.276     |                | 42.333     |                |

## 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2013 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

|                                | 31/12/2012 |               | 31/12/2013 |               |
|--------------------------------|------------|---------------|------------|---------------|
|                                |            | <b>64.807</b> |            | <b>94.824</b> |
| Commissioni banca depositaria  |            | 7.057         |            | 10.555        |
| Commissioni gestori finanziari |            | 57.750        |            | 84.269        |
| - EURIZON                      | 57.750     |               |            |               |
| - PIONEER                      |            |               | 84.269     |               |

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

Non si evidenziano garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2013.

## 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2013 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a circa 38.616 euro.

## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 120.680 euro, rispetto a 179.718 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata compensata con i crediti d'imposta degli altri comparti.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 55.398.238 euro, registra un incremento di 7.961.092 euro rispetto all'esercizio precedente.

## CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2013 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2013 e dal TFR dell'intero anno 2013 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

|                               | 31/12/2012 |                  | 31/12/2013 |                  |
|-------------------------------|------------|------------------|------------|------------------|
| <b>Contributi da ricevere</b> |            | <b>3.457.460</b> |            | <b>3.421.489</b> |
| Contributi da ricevere        | 3.457.460  |                  | 3.421.489  |                  |

## CONTO ECONOMICO

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2013 il saldo della gestione previdenziale è pari a 6.875.663 euro, in diminuzione rispetto al 2012 per un importo pari a 1.115.846 euro. A fronte di un incremento dei contributi pari a 1.407.103 euro, si è registrato un maggiore incremento delle uscite pari a 2.522.949 euro, in gran parte giustificato dal saldo negativo degli switch fra comparti.

Sono riclassificati i valori delle trasformazioni in rendita e delle erogazioni in conto capitale per l'anno 2012, in ragione della prima trasformazione in rendita registrata a fine 2012.

|                                    | 2012      |                   | 2013      |                   |
|------------------------------------|-----------|-------------------|-----------|-------------------|
|                                    |           | <b>7.991.509</b>  |           | <b>6.875.663</b>  |
| <b>Investimenti</b>                |           | <b>9.868.656</b>  |           | <b>11.275.759</b> |
| Contributi                         |           | 9.409.685         |           | 11.078.155        |
| - Contributi datore di lavoro      | 1.196.209 |                   | 2.653.838 |                   |
| - Contributi lavoratori            | 1.543.713 |                   | 1.521.816 |                   |
| - Trattamento di Fine Rapporto     | 6.329.429 |                   | 6.497.120 |                   |
| - Trasferimenti in entrata         | 340.334   |                   | 405.381   |                   |
| Switch da altri comparti           |           | 458.971           |           | 197.604           |
| <b>Disinvestimenti</b>             |           | <b>-1.877.147</b> |           | <b>-4.400.096</b> |
| Riscatti e trasferimenti in uscita |           | -991.732          |           | -1.400.221        |
| - Riscatti                         | -536.122  |                   | -536.691  |                   |
| - Trasferimenti                    | -126.899  |                   | -305.701  |                   |
| - Anticipazioni                    | -328.711  |                   | -557.829  |                   |
| Switch Verso Altri comparti        |           | -48.472           |           | -1.980.328        |
| Trasformazioni in rendita          |           | - 45.485          |           | -                 |
| Erogazioni in conto capitale       |           | -777.668          |           | -993.089          |
| Altre variazioni                   |           | -13.790           |           | -26.458           |

#### a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

#### b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

#### c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

#### d) Trasformazioni in rendita

In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

#### e) Erogazioni in conto capitale

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

#### f) Altre variazioni

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0490% (delibera consiglio d'amministrazione del 15/01/2013)

| 2013                        |              |        |
|-----------------------------|--------------|--------|
| ANDP AL 31/10/13            | 53.995.303,2 |        |
| Numero quote al 30/11/13    | 4.779.166,45 |        |
| Commissione                 | 0,0490%      | 26.458 |
| Impatto sul valore di quota | 0,00554      |        |

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari a 1.351.826 euro, in riduzione rispetto al 2012 (1.972.095 euro), in ragione della riduzione del rendimento del comparto.

|                                                            | 2012      |                  | 2013      |                  |
|------------------------------------------------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|
| Dividendi ed interessi                                     |           | <b>1.267.454</b> |           | <b>1.631.899</b> |
| - Su depositi bancari                                      | 4.470     |                  | 1.248     |                  |
| - Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li                 | 1.112.011 |                  | 1.616.764 |                  |
| - Su titoli di debito quotati                              | 150.973   |                  | 13.887    |                  |
| Profitti e perdite su operazioni finanziarie               |           | <b>704.641</b>   |           | <b>-280.073</b>  |
| Plus/Minus da valutazione                                  |           | 363.687          |           | -167.268         |
| - Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li                 | 350.791   |                  | -530.300  |                  |
| - Su titoli di debito quotati                              | 12.896    |                  | 10.327    |                  |
| - Su quote O.I.C.R.                                        |           |                  | 352.705   |                  |
| Plus/Minus realizzate                                      |           | 329.881          |           | -112.744         |
| - Cambi                                                    |           |                  | 0         |                  |
| - Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li                 | 38.089    |                  | -164.048  |                  |
| - Su titoli di debito quotati                              | 217.624   |                  | -1.275    |                  |
| - Su quote O.I.C.R.                                        | 74.168    |                  | 52.579    |                  |
| Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R. |           | 11.074           |           |                  |
| Spese e bolli                                              |           | -1               |           | -61              |
| Risultato della gestione finanziaria indiretta             |           | <b>1.972.095</b> |           | <b>1.351.826</b> |

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2013 gli oneri di gestione ammontano a 145.717 euro, in riduzione rispetto al 2012 (228.429 euro) in ragione della riduzione delle commissioni di gestione, in parte compensato dall'introduzione delle commissioni di over performance (previste nel caso il gestore consegua un rendimento superiore a quello del parametro contrattuale di riferimento).

|                                               | 2012    |                | 2013    |                |
|-----------------------------------------------|---------|----------------|---------|----------------|
| <b>Oneri di Gestione</b>                      |         | <b>228.429</b> |         | <b>145.717</b> |
| Commissioni Banca Depositaria                 |         | 13.230         |         | 10.598         |
| Commissioni dei Gestori                       |         | 215.199        |         | 135.119        |
| - <i>Eurizon commissioni di gestione</i>      | 17.567  |                |         |                |
| - <i>Eurizon commissioni di garanzia</i>      | 197.632 |                |         |                |
| - <i>PIONEER</i>                              |         |                | 105.026 |                |
| - <i>PIONEER Commissioni over performance</i> |         |                | 30.093  |                |

**50. Margine della gestione finanziaria**

Al 31 dicembre 2013 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 1.206.109 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

|                                                           | 2012      |                  | 2013      |                  |
|-----------------------------------------------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|
| <b>Margine della gestione finanziaria</b>                 |           | <b>1.743.666</b> |           | <b>1.206.109</b> |
| <b>20) Risultato della gestione finanziaria diretta</b>   | 0         |                  | 0         |                  |
| <b>30) Risultato della gestione finanziaria indiretta</b> | 1.972.095 |                  | 1.351.826 |                  |
| <b>40) Oneri di Gestione</b>                              | -228.429  |                  | -145.717  |                  |

**60. Saldo della gestione amministrativa**

In base all'impostazione descritta in Nota Integrativa (E. Comparabilità con gli esercizi precedenti) del Bilancio 2012, al 31 dicembre 2013 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

|                                                                          | 2012     | 2013     |
|--------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| <b>Saldo della gestione amministrativa</b>                               | <b>0</b> | <b>0</b> |
| <b>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>          | 117.588  | 126.417  |
| <b>b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi</b>            | -25.813  | -28.440  |
| <b>c) Spese generali Amministrative</b>                                  | -45.836  | -47.022  |
| <b>d) Spese per il personale</b>                                         | -32.179  | -40.255  |
| <b>e) Ammortamenti</b>                                                   | -863     | -1.335   |
| <b>f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione</b>              | 0        | -        |
| <b>g) Oneri e proventi diversi</b>                                       | 1.417    | 2.444    |
| <b>h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b> | -14.314  | -11.809  |

**70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte**

Al 31 dicembre 2013 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 8.081.772 euro, in diminuzione rispetto al 2012 per un importo pari a 1.653.403 euro, a causa della riduzione sia del saldo della gestione previdenziale, sia del margine della gestione finanziaria.

|                                                                             | 2012      |                  | 2013      |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b> |           | <b>9.735.175</b> |           | <b>8.081.772</b> |
| <b>10) Saldo della gestione previdenziale</b>                               | 7.991.509 |                  | 6.875.663 |                  |
| <b>50) Margine della gestione finanziaria</b>                               | 1.743.666 |                  | 1.206.109 |                  |
| <b>60) Margine della gestione amministrativa</b>                            | -         |                  | -         |                  |

**80. Imposta sostitutiva**

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

|           |   |                                                                                                                                                     | <b>2012</b>      | <b>2013</b>      |
|-----------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>A)</b> | + | Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva                                                                       | 47.616.864       | 55.518.918       |
| <b>B)</b> | + | Riscatti e anticipazioni                                                                                                                            | 1.687.986        | 2.087.609        |
| <b>C)</b> | + | Prestazioni previdenziali                                                                                                                           |                  |                  |
| <b>D)</b> | + | Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari                                                                                        | 175.371          | 2.286.029        |
| <b>E)</b> | - | Contributi versati al Fondo Pensione                                                                                                                | 9.165.423        | 10.755.334       |
| <b>F)</b> | - | Somme ricevute da altre forme pensionistiche                                                                                                        | 799.305          | 602.985          |
| <b>G)</b> | - | Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici) |                  |                  |
| <b>H)</b> | - | Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta                                                                                                   |                  |                  |
| <b>I)</b> | - | Patrimonio netto a inizio esercizio                                                                                                                 | 37.881.689       | 47.437.146       |
| <b>J)</b> | = | <b>Risultato di gestione</b>                                                                                                                        | <b>1.633.804</b> | <b>1.097.091</b> |
| <b>K)</b> | + | Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)                                                                |                  |                  |
| <b>L)</b> |   | <b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>                                                                                                     | <b>1.633.804</b> | <b>1.097.091</b> |
| <b>M)</b> |   | Imposta sostitutiva Lorda 11%                                                                                                                       | 179.718          | 120.680          |
| <b>N)</b> | - | Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)                                                                | -                | -                |
| <b>O)</b> |   | <b>Imposta sostitutiva dovuta</b>                                                                                                                   | <b>179.718</b>   | <b>120.680</b>   |

## Informazioni sulla fase di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita vitalizia al 31/12/2013

Pegaso ha stipulato, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, una apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia e con Assicurazioni Generali S.p.A. per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza.

In base allo schema operativo seguito da Pegaso, nel caso in cui l'aderente richieda l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita vitalizia, la posizione individuale maturata dallo stesso aderente viene trasferita alla compagnia assicurativa con la quale il fondo ha stipulato la convenzione per l'erogazione della tipologia di rendita scelta; la compagnia assicurativa provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita.

Nel 2012 un aderente ha maturato il diritto al trattamento pensionistico complementare e ha chiesto la liquidazione della posizione maturata in forma di rendita vitalizia, formalizzando tale scelta secondo le modalità previste dal fondo pensione.

In attesa della definizione di uno schema rappresentativo della fase di erogazione per fondi pensione negoziali e in considerazione dell'attuale modalità operativa di gestione di tale fase da parte del Fondo Pegaso e del ridotto numero di posizioni in essere si riportano nel seguito le informazioni principali sulla fase di erogazione.

Al 31/12/2013 la situazione delle rendite erogate in convenzione risulta pertanto la seguente:

| Tipologia    | Numero Pensionati |         |        | Controvalore delle rate lorde erogate nel 2013 (euro) |         |        |
|--------------|-------------------|---------|--------|-------------------------------------------------------|---------|--------|
|              | Maschi            | Femmine | Totali | Maschi                                                | Femmine | Totali |
| Semplice     | 1                 | 0       | 1      | 2.726                                                 | 0       | 2.726  |
| Certa per 5  | 0                 | 0       | 0      | 0                                                     | 0       | 0      |
| Certa per 10 | 0                 | 0       | 0      | 0                                                     | 0       | 0      |
| Controassic. | 0                 | 0       | 0      | 0                                                     | 0       | 0      |
| Reversibile  | 0                 | 0       | 0      | 0                                                     | 0       | 0      |
| LTC          | 0                 | 0       | 0      | 0                                                     | 0       | 0      |
| Totale       | 1                 | 0       | 1      | 2.726                                                 | 0       | 2.726  |

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ha comunicato che il Valore al 31/12/2013 della Riserva Matematica costituita a fronte degli impegni futuri assunti dalla compagnia per l'erogazione delle rendite in essere è pari a 42.883 euro (il valore della riserva al 31/12/2012 era pari a 45.373 euro).

## ***“RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL’ASSEMBLEA DEL FONDO PEGASO”***

Signori Associati,

il Bilancio dell’esercizio 2013 (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 marzo 2014 e immediatamente posto a disposizione del Collegio dei Sindaci che rinuncia al beneficio del termine.

Il Collegio, nello svolgimento delle attività di sua competenza nel corso dell’esercizio ed in sede di formazione del documento consuntivo, si è ispirato ai principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Il Collegio espone, di seguito, l’esito delle attività di vigilanza svolte nell’esercizio e, per quanto attiene al controllo legale dei conti, richiama il giudizio espresso dalla società KPMG incaricata di tale compito per il triennio 2012 -2014.

Il Collegio dei Sindaci, ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del codice civile, ha vigilato sull’osservanza della Legge e dello Statuto ed ha avuto i necessari scambi di informazione con gli Organi del Fondo, con la Società di Revisione e con l’Organismo di Vigilanza, previsto dal Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01, al fine di essere adeguatamente ragguagliato sulle rispettive attività; ha inoltre tenuto rapporti costanti con il gestore amministrativo del Fondo stesso.

Attesta di aver partecipato all’Assemblea dei Delegati ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento, e può ragionevolmente affermare, sulla base delle informazioni di cui dispone, che le azioni deliberate sono state conformi alla Legge ed allo Statuto; che non sono state imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto d’interesse né in contrasto con le deliberazioni dell’assemblea degli associati e del Consiglio di amministrazione o tali da ledere il patrimonio e l’equilibrio del Fondo stesso.

Ha preso atto, che, a seguito delle dimissioni del Presidente Massimiliano Bianco, ai sensi dell’art. 22, comma 4 del vigente statuto del Fondo, ha assunto pro tempore tutte le funzioni ed i poteri previsti dallo Statuto, il Vice Presidente Paolo Bicicchi. Il Collegio ribadisce la necessità che si proceda quanto prima alla nomina del nuovo Presidente.

Il Collegio ha inoltre partecipato ad importanti riunioni finalizzate alla selezione dei gestori, allo scambio di informazioni con la Banca Depositaria e con gli advisors.

Il Collegio ritiene che la struttura organizzativa del Fondo, oggetto degli interventi effettuati nel corso dell’esercizio di cui viene riferito nella Relazione sulla Gestione, sia tuttora adeguata alle esigenze della sua gestione.

Il Collegio mediante la partecipazione alle sedute del Consiglio di Amministrazione e attraverso i contatti diretti con il Direttore Generale ha costantemente ottenuto informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo; i principi di corretta amministrazione appaiono essere stati costantemente osservati per cui non sussistono particolari osservazioni da segnalare. Il Controllo



Interno ha effettuato regolari verifiche nel corso dell'esercizio, instaurando i conseguenti rapporti con il Collegio e con Covip. come è stato riportato nella relazione resa al Consiglio di amministrazione del 20 marzo 2014.

Nel corso dell'anno, l'Organismo di Vigilanza, previsto dal Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01, nella persona dell'Avv. Patrizio La Rocca, ha svolto le proprie attività riferendo regolarmente al Collegio sui fatti e sugli elementi più significativi emersi; ha tenuto altresì incontri con la funzione di Controllo Interno e con la Società di Revisione, come risulta dalla Relazione annuale, depositata presso il Fondo e regolarmente inviata a Covip.

La Relazione sulla Gestione conferma che il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal D.Lgs. 196/03 (normativa sul trattamento dei dati personali), come risulta dal Registro degli adempimenti emesso il 27 febbraio 2014 e che in data 5 aprile 2013 Pegaso ha superato l'audit annuale per la conferma della certificazione UNI EN ISO 9001:2008 da parte di Bureau Veritas, ente di verifica.

I reclami sono stati gestiti in conformità alle istruzioni diramate in materia dalla Covip, mediante tenuta del libro elettronico.

Il Collegio dei Sindaci prende atto che la Società di revisione ha rilasciato in data odierna la relazione di revisione e giudizio sul bilancio di cui all'articolo 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, che non riporta alcun richiamo o eccezione.

La relazione attesta la conformità del bilancio alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e dichiara altresì che, a giudizio della società di revisione, esso è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso al 31.12.2013.

Il Collegio, ha verificato la permanenza dei requisiti di onorabilità dei componenti degli Organi del Fondo mediante esame documentale a campione.

Il Collegio ha preso atto delle informazioni sulle operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e conferma l'avvenuta segnalazione agli organi competenti a fronte delle comunicazioni ricevute dai gestori.

Ha preso altresì atto del processo di formazione del bilancio al 31 dicembre 2013 ed ha partecipato alla discussione intervenuta in sede di esame ed approvazione da parte del Consiglio.

Il Collegio dei Sindaci, per tutto quanto innanzi considerato, non ha osservazioni e proposte da fare in ordine al Bilancio al 31 dicembre 2013, così come proposto dal Consiglio di Amministrazione, e dichiara pertanto che nulla osta alla sua approvazione da parte dell'Assemblea dei Delegati.

Roma, 31 marzo 2014

IL COLLEGIO DEI SINDACI

Dott. Enzo Manuali (Presidente)



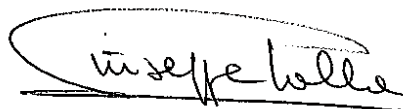
Dott.ssa Anna Maria Allievi



Dott. Giorgio Butturi



Dott. Giuseppe Lalla



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

All'Assemblea dei Delegati di  
Pegaso – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti  
delle imprese di servizi di pubblica utilità  
e per i dipendenti di Federutility

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Pegaso – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility (nel seguito "Pegaso") chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Pegaso. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

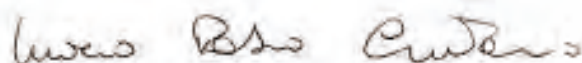
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 marzo 2013.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Pegaso al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di Pegaso per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Pegaso. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Pegaso al 31 dicembre 2013.

Roma, 31 marzo 2014

KPMG S.p.A.



Marco Fabio Capitanio  
Socio



**FONDO PENSIONE  
COMPLEMENTARE**

per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità  
e per i dipendenti di Federutility

**Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 100**

**Pegaso, “soluzioni” concrete per il tuo futuro.**

Via Savoia, 82  
00198 Roma  
Tel. 06.85357425  
Fax 06.85302540  
[info@fondopegaso.it](mailto:info@fondopegaso.it)  
[www.fondopegaso.it](http://www.fondopegaso.it)