

FOPDIRE

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI

RELAZIONE E BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2013

Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Domenico Rapone

Vice Presidente

Riccardo Paolo Lo Schiavo

Consiglieri

Giampietro Barbiero

Roberto Castriota

Rinaldo D'Harmant

Fabrizio Mastrantonio

Collegio sindacale

Presidente

Giancarlo Patti

Sindaci effettivi

Katia Croce

Atala Macrini

Fernando Rovella

Sindaci supplenti

Francesco Battaglia

Pasquale Fattorusso

Responsabile

Giampietro Barbiero

Responsabile della funzione di controllo interno:

Rinaldo D'Harmant

Gestore Amministrativo e Contabile

eni S.p.A.

Banca Depositaria

State Street Bank S.p.A.

Gestori Finanziari

Comparto "Conservativo Garantito": Pioneer Investment Management SGRpA

Comparto "Bilanciato": Pioneer Investment Management SGRpA; Anima sgr S.p.A. fino al 30/06/2013; dal 01.07.2013 Generali Italia S.p.A.

Comparto "Dinamico": Pioneer Investment Management SGRpA; Anima sgr S.p.A. fino al 30/06/2013; dal 01.07.2013 Generali Italia S.p.A.

Comparto "Garantito Assicurativo": Generali Italia S.p.A.

Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali

Helvetia Vita S.p.A. – Assicurazioni Generali S.p.A.

FOPDIRE - Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI

Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma

C.F.: 96094980586

Albo dei Fondi Pensione n. 1082

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 4
1 – <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 15
2 – <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag. 16
3 – <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	
<u>INFORMAZIONI GENERALI</u>	pag. 17
<u>RENDICONTAZIONE DELLE FASI</u>	pag. 28
<u>RENDICONTO COMPLESSIVO</u>	pag. 28

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Comparto garantito conservativo

3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 31
3.1.2 - Conto Economico	pag. 33
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 34
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 34
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 40

3.2 – Comparto garantito assicurativo

3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 42
3.2.2 - Conto Economico	pag. 44
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 45
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 45
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 46

3.3 – Comparto bilanciato

3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 49
3.3.2 - Conto Economico	pag. 51
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 52
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 52
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 61

3.4 – Comparto dinamico

3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag. 64
3.4.2 - Conto Economico	pag. 66
3.4.3 - Nota Integrativa	pag. 67
3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 67
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 75

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2013

Lo scenario economico globale

Dopo un avvio d'anno deludente, l'economia mondiale è risultata in miglioramento nella seconda metà del 2013. La ripresa della domanda dei paesi avanzati, sostenuta da politiche monetarie accomodanti, ha migliorato le prospettive per le economie emergenti, che tra il 2012 e il 2013 avevano subito un rallentamento della crescita (la crescita del PIL in Cina è stata al di sotto dell'8% a partire dal secondo trimestre del 2012). Nonostante ciò, la crescita reale del PIL mondiale nel 2013 è stimata leggermente inferiore a quella del 2012 (2,2%, rispetto al 2,3% dell'anno precedente). Le economie avanzate sono cresciute dell'1,2%, mentre i mercati emergenti e i paesi in via di sviluppo in generale sono cresciuti del 4,8%.

Negli Stati Uniti l'attività economica ha acquisito vigore nel secondo semestre dell'anno, registrando una crescita complessiva per il 2013 di 1,9%. La minore crescita rispetto al 2012 (2,8%) è il risultato di andamenti deludenti sia nell'ultimo trimestre del 2012 sia nel primo trimestre del 2013. I risultati positivi della seconda metà dell'anno derivano dal recupero delle esportazioni e degli investimenti; è aumentata la redditività aziendale ed è migliorata la situazione finanziaria delle famiglie. La politica monetaria è rimasta molto accomodante durante tutto l'anno e la riduzione del programma di acquisto di titoli da parte della Federal Reserve (tapering) è stata rinviata al 2014 alla luce di un tasso di disoccupazione ancora superiore al target della banca centrale.

In Cina la crescita economica nel 2013 è risultata pari al 7,7%, lo stesso tasso del 2012. Il nuovo governo ha intrapreso misure di politica monetaria e creditizia mirate soprattutto al sostegno delle piccole e medie imprese. I tassi di crescita attuali sono i più bassi dal 2000; tuttavia, dopo due decenni di crescita a due cifre, un graduale rallentamento dell'economia cinese appare fisiologico.

Nell'area dell'euro la crescita media del PIL è risultata negativa nel 2013 per il secondo anno consecutivo (-0,4%, dopo -0,7% nel 2012), sebbene la recessione tecnicamente si sia conclusa nel secondo trimestre e la seconda parte dell'anno abbia registrato una moderata ripresa. Il rischio sistemico della zona è notevolmente diminuito e la moneta unica si è rafforzata durante l'anno, riportando un cambio medio di 1,328 dollari contro un euro. I differenziali dei rendimenti dei titoli di stato dei paesi periferici rispetto alla

Germania si sono ridotti e i mercati dei capitali sembrano essere meno sensibili ai dati economici negativi. I paesi più deboli stanno riguadagnando la fiducia dei mercati finanziari, anche se la situazione per l'economia reale è ancora molto difficile, con costi sociali alti in termini di aumento della disoccupazione e di contrazione del reddito disponibile.

In Italia, dopo la prima metà del 2013 ancora in recessione, il PIL si è stabilizzato, mostrando deboli segnali di ripresa nell'ultimo trimestre dell'anno.

In media annua **nel 2013 il PIL si è contratto dell'1,8%** rispetto all'anno precedente, principalmente a causa del crollo di investimenti e consumi. In particolare, durante l'anno è proseguito il calo della spesa delle famiglie che va avanti ormai da undici trimestri ed ha accumulato una perdita di oltre sette punti percentuali dai livelli di inizio 2011. La disponibilità di credito resta un problema per le aziende; i prestiti alle imprese non finanziarie sono scesi nel corso del 2013. A fine anno la domanda interna di beni di investimento ha avuto un debole miglioramento. Il processo di risanamento dei conti pubblici ha consentito di stabilizzare la crescita dell'indebitamento netto delle pubbliche amministrazioni al 3% del PIL, guadagnando anche lievi margini per avviare nel corso dell'anno manovre fiscali meno restrittive. **E' però ulteriormente aumentato il fabbisogno di debito delle amministrazioni pubbliche che ha superato il 130% del PIL.** I conti pubblici hanno beneficiato in parte di una **riduzione dello spread tra i rendimenti dei titoli di stato italiani e tedeschi.** Il rendimento sui titoli di stato decennali *benchmark* è sceso a 4,3% medio nel 2013 a fronte di un 5,5% del 2012, portando lo *spread* medio con i titoli tedeschi a 266 punti base rispetto ai 395 dello scorso anno. Anche i tassi d'interesse sui BOT a tre mesi si sono dimezzati rispetto al 2014 (dallo 0,8% allo 0,4%) influenzati anche dai tagli dei tassi della BCE che ha portato il tasso di riferimento allo 0,25% nel corso dell'anno.

Mercati delle materie prime

I prezzi delle materie prime sono al ribasso da aprile 2011; nel 2013 hanno sperimentato una forte volatilità nei mesi di maggio e giugno, in risposta alle crescenti incertezze sui mercati finanziari, per poi tenersi relativamente stabili nella seconda metà dell'anno. Nonostante il persistere del rischio geopolitico, i prezzi del petrolio hanno subito una leggera pressione verso il ribasso: il prezzo medio del Brent nel 2013 è stato 108,7 \$/bl, 3 \$/bl al di sotto del livello del 2012 (111,6 \$/bl massimo storico in termini nominali). L'aumento dell'offerta non-OPEC, in particolare dagli Stati Uniti, ha causato la diminuzione del prezzo del petrolio. Il Brent ha oscillato in un range compreso tra 95 e 115 \$/bl durante l'anno, registrando un grado minore di volatilità rispetto al 2012.

Politiche monetarie e tassi di interesse

Nel corso del 2013 nei paesi avanzati sono emersi timori di deflazione. Il tasso medio di inflazione è sceso dall'1,8 % del 2012 all'1,3%, ben al di sotto dell'obiettivo del 2% della maggior parte delle banche centrali, le quali hanno reagito in maniera diversa fra loro. Nel mese di novembre, la Banca Centrale Europea ha tagliato il tasso di policy dallo 0,50% allo 0,25% alla luce della debole crescita economica e della bassa inflazione. Tuttavia, la BCE ha nei fatti ristretto la base monetaria nel corso degli anni passati dimezzando il suo bilancio a partire dall'estate 2012. D'altro lato, la Fed ha aumentato il suo bilancio di oltre il 50 % e ritardato il *tapering* al 2014, mantenendo al contempo il fed fund rate al minimo storico. La Banca del Giappone ha confermato la sua politica monetaria fortemente espansiva nel 2013; l'inflazione è tornata positiva nella seconda metà dell'anno anche grazie al deprezzamento dello yen. In molte economie emergenti - tra cui Brasile, India, Russia e Turchia - l'indebolimento delle valute ha aumentato invece i tassi di inflazione. Anche in Cina, dove la moneta continua ad essere spinta verso l'alto, le pressioni inflazionistiche sembrano crescere. Per tali ragioni, molte banche centrali dei paesi emergenti hanno alzato i tassi ufficiali.

Tassi di cambio

Nonostante la debolezza delle economie dell'area dell'euro, la moneta unica ha mostrato una tendenza a rafforzarsi nella seconda metà del 2013, superando 1,38 dollari sia in ottobre sia in dicembre. L'apprezzamento dell'euro può essere analizzato da due prospettive. In primo luogo, l'allentamento della crisi del debito nell'Eurozona e il rischio persistente di una crisi negli USA dovuta allo sfioramento del tetto del debito. In secondo luogo, il diverso orientamento della politica monetaria della BCE, contrapposta alla continua espansione monetaria da parte della Federal Reserve e della Bank of Japan. Nelle economie emergenti, i mercati valutari hanno subito l'annuncio del tapering mostrando una forte volatilità nel periodo tra maggio e giugno 2013 e di nuovo alla fine dell'anno. Squilibri strutturali stanno determinando deflussi di capitali dai paesi emergenti che avevano goduto di una rapida e sostenuta crescita grazie agli investimenti esteri negli anni precedenti, come l'Argentina, la Turchia e il Brasile. Di conseguenza, le valute di questi paesi si sono deprezzate notevolmente nei confronti del dollaro e delle altre principali valute.

Mercati finanziari

La situazione dei mercati finanziari ha visto andamenti generalmente positivi nel corso del 2013, anche se la dinamica non è stata lineare. I driver principali che hanno guidato le performance sono stati le attese sulla dinamica economica, la gestione delle politiche

monetarie e, nell'area Uem, le minori tensioni inerenti la gestione dei debiti sovrano, indotta in buona parte dai progressi istituzionali inerenti il progetto di unione bancaria.

Le attese di miglioramento del quadro macroeconomico nelle economie avanzate hanno sostenuto i mercati azionari dei paesi più industrializzati, i quali hanno realizzato performance a due cifre; hanno sofferto invece i mercati dei paesi emergenti condizionati dalla minore crescita economica e dall'evoluzione della politica monetaria statunitense.

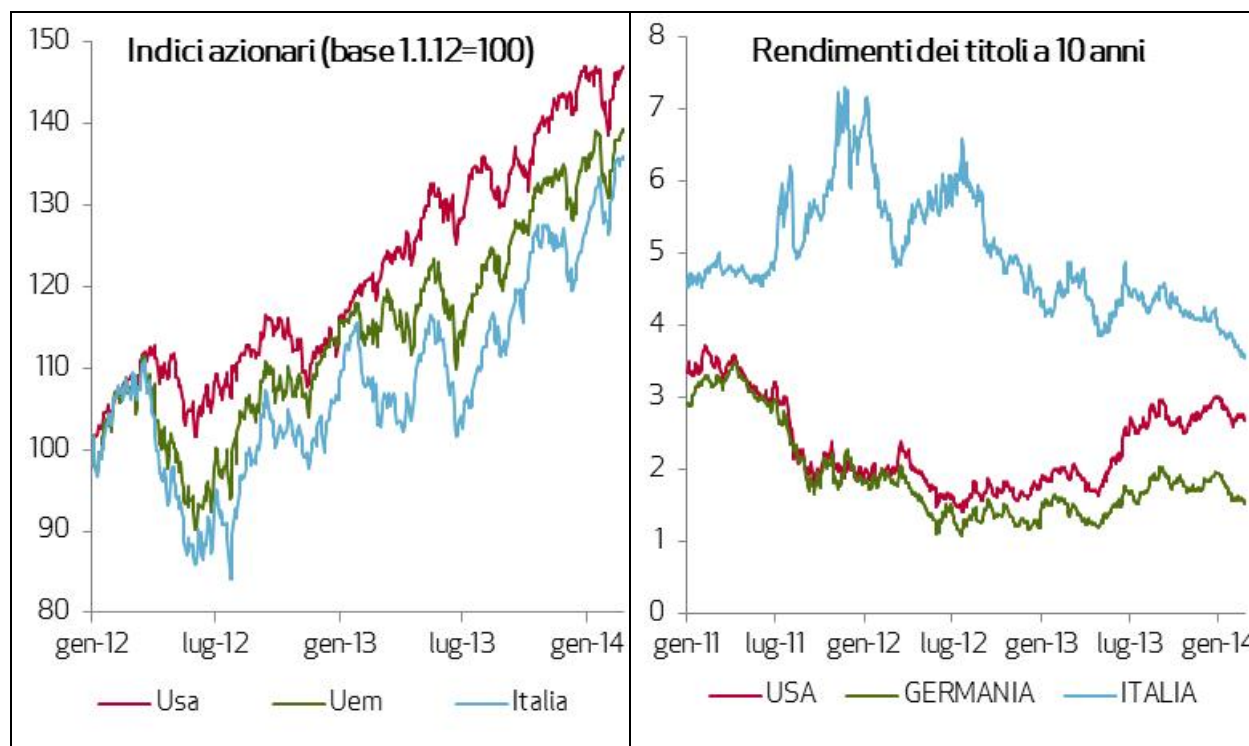
L'annuncio del possibile tapering alle soglie dei mesi estivi, ha provocato un generalizzato ribasso dei corsi sia azionari che obbligazionari, con effetti più rilevanti, appunto, sui mercati dei paesi emergenti nei quali maggiori erano stati gli afflussi nel periodo più espansivo; le aspettative negative sugli impatti del tapering nei mercati avanzati si sono via via attenuate, non solo per una apparente marcia indietro effettuata nei mesi autunnali dalla Fed, ma perché il mercato ha ritenuto coerente tale manovra con la dinamica economica corrente e attesa.

Sui mercati finanziari statunitensi, il mercato azionario ha consolidato il trend positivo degli anni precedenti realizzando una crescita delle quotazioni che ha sfiorato il 30%. Sui mercati obbligazionari governativi, dopo gli eccessi di domanda degli anni passati – alimentati dal flight to quality – nel 2013 si è manifestata una inversione di tendenza che ha generato un progressivo rialzo dei rendimenti dei titoli decennali attorno al 3% a fine anno (erano all'1,75% a fine 2012) prima di registrare un parziale rientro a inizio 2014.

Sui mercati europei la cui dinamica dei mercati azionari era risultata senz'altro più contrastata negli anni passati, il 2013 è stato generalmente positivo, recuperando una parte delle perdite realizzate da inizio della crisi. A livello aggregato la performance dell'indice azionario generale è stata di circa il 20%; a livello di singoli paesi, in quelli core si è consolidato un trend positivo che ha portato l'indice tedesco ai massimi storici (al pari di quello statunitense), il trend è risultato però in miglioramento anche nei paesi periferici che hanno invertito la tendenza negativa degli anni precedenti. Sul mercato azionario italiano l'indice generale ha realizzato una crescita di oltre il 16%, realizzata in particolar modo nella seconda parte dell'anno nel momento in cui i timori di crisi finanziaria sistemica si sono definitivamente allontanati, consentendo un recupero sui paesi più penalizzati negli anni passati.

Sui mercati obbligazionari governativi europei invece la situazione è risultata più variegata. I paesi core hanno seguito da vicino la dinamica dei tassi statunitensi, sia pur con minore intensità, con il rendimento dei titoli decennali tedeschi che si è portato vicino al 2% (era

poco sopra l'1% a fine 2012). Nei paesi periferici invece è proseguita la fase di riduzione dei rendimenti comportando contestualmente anche un calo più o meno sensibile degli spread; il differenziale BTP –Bund si è attestato sotto quota 200 punti base a conferma della maggiore fiducia dei mercati sulla gestione dei debiti sovrani e, di riflesso, sulle possibilità di stabilizzazione del sistema bancario europeo.



Anche sui mercati delle obbligazioni private si è registrato un ulteriore calo degli spread che ha portato i livelli dei rendimenti sui valori pre-crisi. In generale in questo momento il livello dei rendimenti dei mercati obbligazionari appare molto compresso, in parte giustificato dalle scarse aspettative inflazionistiche ma in parte ancora influenzato dal grado ancora relativamente espansivo delle politiche monetarie.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL FONDO

Nel 2013 la gestione del fondo ha prodotto rendimenti di livello soddisfacente, considerando i tassi particolarmente bassi nei mercati finanziari, soprattutto europei, come descritto nella parte della relazione dedicata allo scenario macroeconomico. La politica d'investimento dei comparti, caratterizzata da un approccio prudentiale condiviso con le fonti istitutive, ha prodotto rendimenti reali positivi e superiori alla remunerazione del TFR, ad eccezione del comparto garantito conservativo. Attraverso un asset allocation con un profilo di rischio

contenuto, e' stato conseguito l'obiettivo della previdenza complementare di preservare i contributi accumulati dal lavoratore e garantire una rendita corrispondente.

Si riportano, in modo sintetico, le principali azioni ed attività intraprese dal fondo nel corso del 2013:

- elaborazione delle nuove convenzioni di gestione dei comparti bilanciato e dinamico, in funzione della nuova asset allocation; sono stati modificati i benchmark d'investimento e i relativi pesi, con una maggiore diversificazione delle aree economiche e delle tipologie degli strumenti finanziari, mantenendo un basso livello di volatilità;
- assegnazione, mediante gara pubblica, a Pioneer SpA e Assicurazioni Generali SpA della gestione dei comparti bilanciato e dinamico, a partire dal primo luglio 2013;
- dal mese di febbraio 2013 e' operativo il quarto comparto, di tipo garantito e nella forma assicurativa, gestito da Generali Assicurazioni SpA; con questa linea di investimento l'associato ha un'ulteriore opzione di scelta, con un basso profilo di rischio ed una stabilizzazione dei rendimenti prodotti;
- nel mese di dicembre nomina del responsabile della Funzione Finanza, previsto dalla normativa Covip;
- rinnovo fino al 31.12.2015 delle convenzioni del comparto conservativo garantito e della Banca Depositaria.

Al 31.12.2013 l'attivo netto disponibile per le prestazioni (ANDP) è di euro 271.817.682, di cui euro 4.163.531 destinati al comparto garantito conservativo, euro 7.623.311 al garantito assicurativo, euro 223.797.188 al bilanciato ed euro 36.233.652 al dinamico.

Rispetto al 31.12.2012 il patrimonio netto si è incrementato di euro 28.617.117.

Nel comparto bilanciato, che rappresenta l'82,34% del totale del patrimonio del fondo, il valore della quota, al 31.12.2013, ha conseguito un incremento del 2,37% rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente. Nel comparto dinamico (13,33% del patrimonio totale) l'incremento del valore della quota nel 2013 è stato pari al 4,75%, nel comparto garantito conservativo, che rappresenta il 1,53% del patrimonio del fondo, l'incremento del valore della quota risulta pari al 1,34% mentre nel garantito assicurativo, che rappresenta il 2,80% del patrimonio del fondo, il rendimento (periodo 20/02/2013 – 31/12/2013) risulta pari al 2,77%.

Per un confronto nello stesso periodo, la rivalutazione del TFR è stata del 1,71%, mentre l'inflazione è stata dello 0,56%.

Nell'arco degli ultimi cinque anni (2009-2013), periodo contrassegnato da forti crisi finanziarie (caso Lehman Brothers e bolla immobiliare negli USA, percezione di un elevato rischio del debito sovrano delle economie europee periferiche), il valore della quota dell'aderente si è incrementato del 20,82% nel comparto bilanciato, del 26,68% nel comparto dinamico, dell'8,24% di quello garantito. La rivalutazione del TFR è stata del 13,35%, mentre l'inflazione cumulata nei cinque anni si è assestata al 9,33%.

Al fine di informare gli aderenti, il Documento sulla Politica di Investimento (DPI) del fopdire ha lo scopo di definire la strategia finanziaria che il fondo intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse affidate, combinazioni rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare; si riportano alcuni elementi del DPI, disponibile sul sito, nel quale sono stati definiti a fine 2012 gli obiettivi della politica d'investimento, in termini di incremento medio annuo del valore della quota da conseguire nei prossimi tre anni, sia in termini nominali che reali (con un'ipotesi di inflazione annua del 2,20%) nonché la volatilità dei risultati attesi. Tali obiettivi sono riportati nella seguente tabella.

	Incremento annuo del valore quota		
	nominale	Reale	volatilità
GARANTITO CONSERVATIVO	2,50%	0,30%	1,00%
GARANTITO ASSICURATIVO	3,40%	1,40%	0,80%
BILANCIATO	3,90%	1,70%	3,00%
DINAMICO	4,50%	2,30%	5,20%

Gli obiettivi d'investimento del fondo vengono sottoposti a successive verifiche, con frequenza almeno triennale, tenendo conto della popolazione degli iscritti e della legislazione vigente in materia previdenziale.

Il processo di elaborazione ed attuazione della politica d'investimento, mediante la scelta dell'asset allocation dei comparti, sono definiti da CdA del fondo di concerto con le fonti istitutive.

IL FOPDIRE NEL 2013

Nel corso del 2013 sono usciti dal fondo 25 dirigenti; sono state conseguentemente liquidate 20 posizioni con un esborso in forma capitale di euro 7.058.691,10 e di premi unici ad Helvetia Vita di euro 231.605,87 ed a Generali Assicurazioni di euro 725.699,94; 2 posizioni sono state liquidate nel 2014 e si è inoltre proceduto al trasferimento di 3 posizione ad altri fondi. I nuovi

iscritti sono stati 40; pertanto al 31 dicembre 2013 risultano 1.489 associati (1.474 al 31 dicembre 2012).

Nel 2013 sono pervenute 20 richieste di trasferimento della posizione individuale: n° 11 dal comparto bilanciato all'assicurativo, n° 3 dal dinamico all'assicurativo, n° 3 dal conservativo al bilanciato e n° 3 dal conservativo all'assicurativo.

Complessivamente sono pervenute ed accolte 54 richieste di anticipazione, di cui 49 erogate entro il 31.12.2013 e 5 erogate entro i primi tre mesi del 2014.

Si riportano di seguito i dati principali del fondo dal 2006 al 2013:

PRINCIPALI DATI DEL FOPDIRE DAL 2006 AL 2013								
milioni di euro								
VALORE DEL FONDO	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Valore del fondo al 1/1:	151,085	125,834	136,122	140,215	164,688	185,853	204,451	243,201
Variazioni:								
Versamenti Associati	18,616	24,014	27,343	31,816	34,5	35,645	36,209	42,373
Liquidazioni quote associati	-48,236	-17,174	-21,53	-17,424	-16,536	-17,908	-14,356	-20,535
Rendimento netto	4,369	3,448	-1,72	10,081	3,201	0,861	16,897	6,778
VALORE DEL FONDO AL 31/12	125,834	136,122	140,215	164,688	185,853	204,451	243,201	271,817

ALTRI DATI	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Numero iscritti all'1/1	1.504	1.351	1.386	1.445	1.464	1.464	1.460	1.474
Numero nuove iscrizioni	90	108	135	72	61	53	56	40
Numero associati con posizione disinvestita per liquidazione/trasferimento	243	73	76	53	61	57	42	25
Numero Dirigenti al 31/12								
- vecchi iscritti	389	331	273	233	187	158	138	129
- nuovi iscritti	962	1.055	1.172	1.231	1.277	1.302	1.336	1.360
	1.351	1.386	1.445	1.464	1.464	1.460	1.474	1.489
Rendimento medio netto								
Comparto garantito cons.		0,69%	3,58%	2,05%	0,45%	1,46%	2,69%	1,34%
Comparto garantito ass.								2,77%(*)
Comparto bilanciato	2,94%	2,69%	-0,75%	6,81%	1,86%	0,62%	7,81%	2,37%
Comparto dinamico	4,76%	2,23%	-7,39%	9,07%	2,52%	-1,01%	9,25%	4,75%

(*) Il Comparto Assicurativo è entrato a regime il 20/02/2013, il rendimento conseguito si riferisce ai 10 mesi di attivazione del comparto.

OPERAZIONI EFFETTUATE IN CONFLITTO DI INTERESSI

Di seguito si riporta l'elenco degli investimenti/disinvestimenti indiretti (effettuati dai gestori finanziari) in titoli per i quali, nel corso del 2013, si è configurata l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art.7 del D.M. 703/96, operazioni che il Fondo mensilmente ha segnalato alla Covip:

divisa euro

Descrizione e tipologia del titolo	Data oper.ne	Quantità	Controv. in divisa	Motivo (titoli emessi da)
Eni spa - azioni	4/1/13	1.360	25.837	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	4/1/13	570	10.829	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	10/1/13	1.035	19.973	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	10/1/13	389	7.507	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	29/1/13	(9.683)	(186.010)	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	29/1/13	(3.649)	(70.097)	Società aderente al Fondo
Pioneer Institutional 28 - Fondo	2/1/13	500	535.165	Gruppo del Gestore Finanziario
Pioneer Institutional 28 - Fondo	2/1/13	60	64.220	Gruppo del Gestore Finanziario
Pioneer Institutional 28 - Fondo	14/1/13	(0,41)	(447)	Gruppo del Gestore Finanziario
Pioneer Institutional 28 - Fondo	16/1/13	(450)	(486.725)	Gruppo del Gestore Finanziario
Eni spa 16/09/2019 4,125 obbl.	6/5/13	450.000	508.959	Società aderente al Fondo
Eni spa 16/09/2019 4,125 obbl.	6/5/13	50.000	56.551	Società aderente al Fondo
Pioneer Institutional 28 - Fondo	17/5/13	(449)	(498.740)	Gruppo del Gestore Finanziario
Eni spa - azioni	4/6/13	1.080	19.133	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	4/6/13	481	8.521	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	10/6/13	(1.359)	(23.404)	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	10/6/13	(534)	(9.196)	Società aderente al Fondo
Pioneer Institutional 28 - Fondo	28/6/13	(8.400)	(8.673.336)	Gruppo del Gestore Finanziario
Pioneer Institutional 27 - Fondo	28/6/13	5.300	5.469.971	Gruppo del Gestore Finanziario
Pioneer Institutional 29 - Fondo	28/6/13	1.500	2.090.265	Gruppo del Gestore Finanziario
Pioneer Institutional 30 - Fondo	28/6/13	820	1.092.773	Gruppo del Gestore Finanziario
Snam spa - 19/03/2018 3,875 obbl.	4/7/13	250.000	264.385	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	9/7/13	18.560	65.385	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	9/7/13	21.781	76.733	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	15/7/13	2.557	8.671	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	15/7/13	16	258	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	15/7/13	537	1.821	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	16/7/13	8.270	134.356	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	16/7/13	2.300	7.893	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	16/7/13	15	243	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	16/7/13	3.820	62.061	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	16/7/13	484	1.661	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	17/7/13	2.071	7.113	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	17/7/13	13	210	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	17/7/13	435	1.494	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	19/7/13	1.863	6.605	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	19/7/13	12	198	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	19/7/13	392	1.390	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	22/7/13	1.677	5.999	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	22/7/13	11	184	Società aderente al Fondo

Descrizione e tipologia del titolo	Data oper.ne	Quantità	Controv. in divisa	Motivo (titoli emessi da)
Snam spa - azioni	22/7/13	353	1.263	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	23/7/13	2.265	8.124	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	23/7/13	15	252	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	23/7/13	476	1.707	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	24/7/13	2.567	9.094	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	24/7/13	17	285	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	24/7/13	539	1.909	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	25/7/13	1.026	3.588	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	25/7/13	6	101	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	25/7/13	216	755	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	26/7/13	1.386	4.864	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	26/7/13	9	150	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	26/7/13	291	1.021	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	29/7/13	2.356	8.315	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	29/7/13	496	1.751	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	30/7/13	2.750	9.659	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	30/7/13	578	2.030	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	31/7/13	2.750	9.723	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	31/7/13	15	252	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	31/7/13	19	313	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	31/7/13	19	315	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	31/7/13	578	2.044	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	19/8/13	(3.680)	(13.209)	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	19/8/13	(1.940)	(6.963)	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	26/8/13	(3.060)	(10.947)	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	26/8/13	(1.590)	(5.688)	Società aderente al Fondo
Snam spa - 17/10/2016 obbl.	9/10/13	500.000	499.550	Società aderente al Fondo
Unicredit 3,625% 24/01/2019 obbl.	16/10/13	200.000	203.636	Capogruppo gestore finanziario
Unicredit 3,625% 24/01/2019 obbl.	16/10/13	100.000	101.818	Capogruppo gestore finanziario
Eni spa - azioni	18/10/13	23	407	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	18/10/13	19	338	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	18/10/13	16	287	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	18/10/13	14	248	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	18/10/13	39	690	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	18/10/13	39	698	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	18/10/13	112	1.983	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	18/10/13	96	1.707	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	18/10/13	81	1.451	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	18/10/13	69	1.221	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	18/10/13	196	3.468	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	18/10/13	196	3.506	Società aderente al Fondo
Unicredit 3,375% 11/01/2018 obbl.	21/10/13	400.000	420.842	Capogruppo gestore finanziario
Unicredit 3,375% 11/01/2018 obbl.	21/10/13	100.000	105.210	Capogruppo gestore finanziario
Eni spa 2,625% 22/11/21 obbl.	14/11/13	298.000	297.872	Società aderente al Fondo
Eni spa 2,625% 22/11/21 obbl.	14/11/13	100.000	99.957	Società aderente al Fondo
Pioneer Institutional 28 - Fondo	15/11/13	(900)	(1.074.609)	Gruppo del Gestore Finanziario
Pioneer Institutional 28 - Fondo	15/11/13	(250)	(298.503)	Gruppo del Gestore Finanziario

Descrizione e tipologia del titolo	Data oper.ne	Quantità	Controv. in divisa	Motivo (titoli emessi da)
Pioneer Institutional 30 - Fondo	15/11/13	830	1.146.703	Gruppo del Gestore Finanziario
Pioneer Institutional 30 - Fondo	15/11/13	150	207.236	Gruppo del Gestore Finanziario
Eni spa - azioni	20/12/13	(1.367)	(23.234)	Società aderente al Fondo
Eni spa - azioni	20/12/13	(1.041)	(17.693)	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	20/12/13	(37.388)	(146.636)	Società aderente al Fondo
Snam spa - azioni	20/12/13	(23.626)	(92.661)	Società aderente al Fondo

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/01/2014 nel comparto garantito conservativo risultavano n° 46 iscritti che nel periodo 01/02/2014 - 05/03/2014 hanno chiesto di trasferire la posizione individuale:

n° 28 al comparto garantito assicurativo;

n° 14 al comparto bilanciato;

n° 4 comparto dinamico.

Pertanto al 30/04/2014, data di completamento della procedura di trasferimento, nel comparto garantito conservativo non risulterà alcun iscritto.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Al 28 febbraio 2014 il valore delle quote dei quattro comparti fa registrare, rispetto al 31 dicembre 2013, un incremento dello 0,48% per il garantito conservativo, dello 0,52% per il garantito assicurativo, dell' 1,80% per il bilanciato, dell' 1,66% per il dinamico.

La performance del patrimonio del fondo nella restante parte dell'anno dipenderà dagli andamenti dei mercati finanziari.

BILANCIO

1. STATO PATRIMONIALE

(importi in euro)

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	270.991.344	243.479.648
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	71	1
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.070.308	3.973.261
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		275.061.723	247.452.910

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.242.992	2.036.813
20	Passivita' della gestione finanziaria	163.039	127.063
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	71	1
40	Passivita' della gestione amministrativa	150	75
50	Debiti di imposta	837.789	2.088.393
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.244.041	4.252.345
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	271.817.682	243.200.565
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.888.576	2.987.899
	Contributi da ricevere	-2.888.576	-2.987.899
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	17.710.203	-1.213.087
	Controparte per valute da regolare	-17.710.203	1.213.087

2. CONTO ECONOMICO

(importi in euro)

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	21.838.642	21.852.737
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.072.464	19.345.263
40 Oneri di gestione	-437.233	-339.128
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.635.231	19.006.135
60 Saldo della gestione amministrativa	-18.967	-20.737
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	29.454.906	40.838.135
80 Imposta sostitutiva	-837.789	-2.088.393
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	28.617.117	38.749.742

3. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per comparto, redatti per le fasi di accumulo ed erogazione. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. I valori degli schemi di bilancio e delle relative note sono espressi in euro.

Caratteristiche strutturali del fondo

Il fondo è stato costituito in data 19 dicembre 1986, originariamente con denominazione "FIPDIRE – Fondo Integrativo Previdenza Dirigenti Industriali ENI", come associazione non riconosciuta ai sensi degli artt. 36 e seguenti del Codice Civile in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986. Successivamente, per adeguare il profilo istituzionale e l'assetto gestionale alle disposizioni in tema di previdenza complementare emanate con il D.Lgs. n. 124/93 e successive modificazioni ed integrazioni, il fondo è stato ridenominato in "FOPDIRE – Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI" attraverso la modifica dello Statuto del fondo sulla base di un accordo sindacale stipulato il 28 giugno 1996.

Il FOPDIRE ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio, al fine di assicurare loro più elevati livelli di copertura previdenziale. Possono iscriversi al fondo, in qualità di associati, tutti i dirigenti a ruolo dell'ENI S.p.A. e delle società da essa controllate, direttamente e indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359 n. 1 e 2 del Codice Civile, le quali, in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986 e di quelli successivi, integrativi o modificativi hanno costituito il fondo o vi abbiano in seguito aderito o che in futuro possano aderirvi.

A seguito della cessione da parte dell'Eni della Snam S.p.A. e delle sue controllate, è stata concessa la possibilità, fino al 31.12.2014, ai dirigenti iscritti e appartenenti al gruppo Snam di proseguire la contribuzione nella posizione investita nel fondo.

In relazione alla diversa disciplina legale, fiscale e contrattuale che regola la partecipazione dei lavoratori ai Fondi Pensione, a seconda della loro adesione ai fondi stessi prima o dopo l'entrata in vigore del D.Lgs. n. 124/93, vengono definiti "Vecchi Iscritti" i Dirigenti già iscritti a FOPDIRE (o ad altro fondo costituito alla data di entrata in vigore della L. 23/10/92 n. 421) anteriormente al 28 aprile 1993 e "Nuovi Iscritti" i Dirigenti iscritti dopo tale data.

Per quanto riguarda la gestione delle risorse, il fondo ha affidato alle società Pioneer Investment Management SGRpA e ANIMA SGR S.p.A. l'incarico di investire i contributi raccolti dal fondo.

Investimento delle risorse e rapporti con i gestori

Le caratteristiche essenziali delle linee di investimento contenute nelle convenzioni sono le seguenti:

Linea Garantita

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale attraverso una politica di investimento finalizzata a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

Garanzia: nel corso della durata della convenzione il Gestore si impegna a mettere a disposizione del fondo un valore pari almeno alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica integrativa;
- riscatto totale della posizione individuale maturata, ai sensi dell'art.14, comma 5 del D.Lgs. 252/05 nella sola ipotesi di pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni di cui all'art. 11, comma 7 del D.Lgs. 252/05;

Orizzonte temporale: breve periodo, da 1 a 5 anni all'età pensionabile.

Grado di rischio: Basso

Politica di investimento: fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore è tenuto al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

Asset Allocation: il Gestore ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso nel rispetto dei limiti sotto riportati.

Titoli acquistabili, vincoli e limiti: il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- i titoli di debito emessi da Stati devono avere un rating minimo pari a A- (S&P) e/o A3 (Moody's) per tutta la durata dell'investimento; tale limite non è considerato per quanto riguarda i titoli di stato italiani e spagnoli, per questi ultimi con scadenza massima di 3 anni.
- I titoli di debito "corporate" possono arrivare sino al 25% del patrimonio affidato purché con rating minimo pari all'investment grade per tutta la durata dell'investimento. Nell'ambito della percentuale complessiva del 25% sopra fissata, e per un valore massimo del 5% del patrimonio affidato, il Gestore ha facoltà di effettuare investimenti in titoli di debito "corporate" di prima emissione, momentaneamente privi di rating ma la cui qualità, sulla base del merito di credito dell'emittente, sia ritenuta dal Gestore analoga ai titoli con rating investment grade.
- Il Gestore esegue gli investimenti e i disinvestimenti operando con controparti di mercato di primaria importanza.

E' consentito inoltre acquisire:

- quote di O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione. Sul fondo non vengono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di O.I.C.R. acquisiti, né altre forme di commissioni aggiuntive;
- opzioni e contratti futures su titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con i criteri di cui all'art. 5 del D.M. Tesoro;
- operazioni pronti contro termine, interest rate swap, basis swap, currency swap e contratti a termine su valute (forward), tutte con controparti primarie.

Benchmark: 100% Merrill Lynch Euro Government bill Index-ticker EGB0 index.

Linea Assicurativa

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale attraverso l'impiego delle risorse del comparto in una gestione separata assicurativa.

Garanzia: nel corso della durata della convenzione il Gestore si impegna a fornire una garanzia che prevede che la posizione individuale si rivaluti annualmente di un rendimento almeno pari all'1% con consolidamento annuale del risultato e a mettere a disposizione del fondo un valore pari almeno alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica integrativa;
- riscatto totale della posizione individuale maturata, ai sensi dell'art.14, comma 5 del D.Lgs. 252/05 nella sola ipotesi di pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;

- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni di cui all'art. 11, comma 7 del D.Lgs. 252/05;

Orizzonte temporale: breve periodo, da 1 a 5 anni all'età pensionabile.

Grado di rischio: Basso

Politica di investimento: fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore impiega le risorse del comparto assicurativo investendo principalmente in obbligazioni e residualmente in azioni, depositi e liquidità.

Asset Allocation: il Gestore determina l'asset allocation strategica sulla base della struttura degli impegni assicurativi della gestione e sull'analisi dello scenario macroeconomico e di mercato.

Nella gestione degli investimenti, la Società si attiene ai seguenti limiti:

Investimenti obbligazionari	Massimo 100%
Investimenti immobiliari	Massimo 40%
Investimenti azionari	Massimo 35%
Investimenti in altri strumenti finanziari	Massimo 10%

Titoli acquistabili, vincoli e limiti: il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- Investimenti obbligazionari (titoli e OICR armonizzati): prevalentemente con rating investment grade, puntando ad una diversificazione per settori, emittenti, scadenze e a garantire un elevato grado di liquidabilità; in questo ambito sono ricompresi anche strumenti di investimento di breve e brevissimo termine quali depositi bancari, pronti contro termine o fondi monetari; si precisa la prevalenza di titoli governativi mentre è significativa la componente di obbligazioni "corporate"; residuali gli investimenti di emittenti sovranazionali ed in agenzie;
- Investimenti azionari (titoli e OICR armonizzati): effettuati prevalentemente in titoli quotati nei mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti e regolarmente operanti;
- Investimenti immobiliari: la gestione degli investimenti comprenderà attività del comparto immobiliare, incluse le azioni e le quote di società del medesimo settore; la gestione separata è investita in via residuale in attivi strutturati (ABS)

Strumenti alternativi e derivati

Gli investimenti alternativi, considerando fondi non armonizzati e fondi speculativi, non potranno essere superiori al 10% del patrimonio della gestione separata. E' possibile investire in strumenti derivati nel rispetto dei presupposti, delle finalità e delle condizioni per il loro utilizzo previsti dal regolamento dell' ISVAP n.36, e successive modifiche ed integrazioni.

Benchmark: per la linea assicurativa non è previsto il benchmark.

Linea Bilanciata

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni, privilegiando i mercati obbligazionari.

Il comparto bilanciato è indicato per quegli aderenti che hanno un più ampio periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo da 5 a 20 anni all'età pensionabile.

Grado di rischio: Basso

Politica di Investimento: la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), Agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone. Sono esclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- il rating minimo degli strumenti ammessi sarà pari a Investment Grade. Si definiscono tali le emissioni che abbiano ricevuto l'assegnazione di un rating pari ad Investment Grade da parte di almeno una delle agenzie specializzate ("S&P", "Moody's" e "Fitch");
- qualora all'emissione lo strumento non posseda un rating proprio, si farà temporaneamente riferimento al rating dell'emittente, sino a quando non verrà assegnato un rating allo strumento stesso. Qualora il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti sopra indicati, il Gestore è tenuto a vendere lo strumento in questione nel lasso di tempo ritenuto più opportuno con riferimento agli interessi del Fondo;
- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- depositary shares o depositary receipts;
- i titoli di capitale non possono avere un peso superiore al 25% del valore di mercato del patrimonio gestito;
- OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE ivi inclusi gli OICR istituiti e/o gestiti dal Gestore stesso o da altre società facenti parte del suo Gruppo di appartenenza;
- il Gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale portafoglio. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferito all'ammontare complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta diversa dall'Euro. Non è comunque richiesta la copertura del rischio di cambio sugli investimenti azionari che rimane a descrizione del Gestore;
- opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;

- operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di Stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

Benchmark: a decorrere dal gennaio 2011 e fino al 30 giugno 2013 il parametro di riferimento (benchmark) è variato come di seguito indicato:

- 40% Indice Merrill Lynch Emu Government Bill;
- 20% Indice JP Morgan Emu Government All Mts Investment Grade;
- 20% Indice Barclays Euro Emu Hicp GVT;
- 10% Indice IBOXX Eurocorp All Mats;
- 10% Indice Morgan Stanley Capital Int. Europe – total return/net dividend.

A decorrere dal 1 luglio 2013, come riportato nelle nuove convenzioni, il parametro di riferimento è variato come di seguito indicato:

- 20% Bond Emu Government Bill (EGBO Index);
- 35% Bond Emu IG Government All Mats (JPMGEMUI Index);
- 10% Bond US Government All Mats (JHUCUS Index);
- 10% Bond Emu Corporate All Mats (EROO Index);
- 15% Inflation linked Emu Government HICP All Mats (BCETIT Index);
- 5% Equity Emu (NDDLEMU Index);
- 5% Equity World Ex-Emu (MSDEWMN Index).

Linea Dinamica

E' una linea di investimento a medio rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni.

Il comparto dinamico è rivolto prevalentemente agli aderenti che hanno un lungo periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa, cioè sufficientemente ampio da compensare eventuali cicli negativi dei mercati finanziari.

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 20 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: Medio

Politica di investimento: la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), Agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone. Sono esclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- il rating minimo degli strumenti ammessi sarà pari a Investment Grade. Si definiscono tali le emissioni che abbiano ricevuto l'assegnazione di un rating pari ad Investment Grade da parte di almeno una delle agenzie specializzate("S&P", "Moody's" e "Fitch");

- qualora all'emissione lo strumento non possenga un rating proprio, si farà temporaneamente riferimento al rating dell'emittente, sino a quando non verrà assegnato un rating allo strumento stesso. Qualora il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti sopra indicati, il Gestore è tenuto a vendere lo strumento in questione nel lasso di tempo ritenuto più opportuno con riferimento agli interessi del Fondo;
- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- depositary shares o depositary receipts;
- i titoli di capitale non possono avere un peso superiore al 50% del valore di mercato del patrimonio gestito;
- OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE ivi inclusi gli OICR istituiti e/o gestiti dal Gestore stesso o da altre società facenti parte del suo Gruppo di appartenenza;
- il Gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale portafoglio. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferito all'ammontare complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta diversa dall'Euro. Non è comunque richiesta la copertura del rischio di cambio sugli investimenti azionari che rimane a descrizione del Gestore;
- opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;
- operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di Stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

Benchmark: a decorrere dal gennaio 2011 e fino al 30 giugno 2013 il parametro di riferimento (benchmark) è variato come di seguito indicato:

- 15% Bond Emu Government Indice Merrill Lynch Emu Government Bill;
- 17% Indice JP Morgan Emu Government All Mts Investment Grade;
- 17% Indice Barclays Euro Emu Hicp GVT;
- 8% Indice IBOXX Eurocorp All Mats;
- 25% Indice Morgan Stanley Capital Int. Europe – total return/net dividend.

A decorrere dal 1 luglio 2013, come riportato nelle nuove convenzioni, il parametro di riferimento è variato come di seguito indicato:

- 15% Bond Emu Government Bill (EGBO Index);
- 30% Bond Emu IG Government All Mats (JPMGEMUI Index);
- 5% Bond US Government All Mats (JHUCUS Index);
- 10% Bond Emu Corporate All Mats (EROO Index);
- 10% Inflation linked Emu Government HICP All Mats (BCETIT Index);

- 15% Equity Emu (NDDLEMU Index);
- 15% Equity World Ex-Emu (MSDEWMN Index).

Erogazione delle prestazioni

Il diritto alla prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari. In difetto di tali requisiti, il Dirigente iscritto che cessi la sua attività lavorativa e veda quindi venir meno la sua partecipazione al FOPDIRE potrà esercitare il riscatto della posizione individuale.

L'aderente che ha acquisito il diritto alla prestazione pensionistica può comunque continuare a partecipare al fondo chiedendo, in alternativa, di proseguire la contribuzione oppure mantenere gestita la propria posizione individuale presso il fondo senza versamenti contributivi.

In entrambi i casi l'aderente ha la facoltà di determinare autonomamente il momento di fruizione delle prestazioni pensionistiche.

In linea generale, l'aderente "nuovo iscritto" ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata mentre l'aderente "vecchio iscritto" può richiedere la liquidazione sotto forma di capitale dell'intera prestazione pensionistica complementare.

Le prestazioni in forma di rendita sono erogate dalle compagnie di assicurazioni Helvetia Vita S.p.A. ed Assicurazioni Generali S.p.A con le quali il Fondo ha stipulato specifiche convenzioni.

Al dicembre 2013 i beneficiari delle rendite erogate dalle predette compagnie erano 95.

Trasferimento e riscatto della posizione individuale

L'aderente, anche in costanza dei requisiti di partecipazione al fondo, può trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare purché sia decorso un periodo minimo di due anni di partecipazione al fondo.

In caso di perdita dei requisiti di partecipazione al fondo, anche prima del suddetto periodo minimo di permanenza, l'aderente può disporre della propria posizione individuale maturata trasferendola ad altra forma pensionistica complementare, riscattandola – con le modalità e alle condizioni previste dallo statuto – oppure mantenendola, anche in assenza di contribuzione, presso il fondo.

Il trasferimento della posizione individuale e il riscatto totale comportano la cessazione della partecipazione al fondo.

Banca Depositaria

Come previsto dal D.Lgs. n. 252 del 05 dicembre 2005 le risorse del fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", State Street Bank S.p.A con sede in Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. Al 31 dicembre 2013 le quote del Fondo Pioneer Institutional 28, OICR a custodia impropria, risultano depositate presso European Fund Services, banca depositaria di Pioneer.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del fondo, che non siano contrarie alla legge, allo statuto del fondo stesso e ai criteri stabiliti nel D.M. Tesoro n. 703/1996.

La Banca depositaria comunica per iscritto al fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Criteri di redazione del bilancio e criteri di valutazione

La rilevazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2013 è stata fatta in base ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività istituzionale.

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

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

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

I crediti sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzo che per il presente bilancio coincide con il valore nominale.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

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

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

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

Criteri per il riparto degli oneri e dei proventi comuni a diversi comparti

I costi ed i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare del patrimonio al 31 dicembre di ogni anno.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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. Per ciascun comparto del fondo viene redatto, con cadenza mensile, uno specifico prospetto.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 21 unità, per un totale di 1.489 aderenti al fondo e 95 beneficiari di rendite.

Fase di accumulo

	ANNO 2013	ANNO 2012
Aderenti	1.489	1.474
Aziende	21	23

La ripartizione degli aderenti al 31 dicembre 2013 per ciascun comparto è la seguente:

- Comparto Garantito conservativo: n. 47 aderenti, pari al 3,16% del totale degli aderenti;
- Comparto Bilanciato: n. 1.198 aderenti, pari al 80,45% del totale degli aderenti;
- Comparto Dinamico: n. 226 aderenti, pari al 15,18% del totale degli aderenti.
- Comparto Garantito assicurativo: n. 18 aderenti, pari al 1,21% del totale degli aderenti.

Il numero totale degli aderenti risultanti al 31 dicembre 2013 comprende 99 iscritti che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo, conformemente allo statuto, hanno mantenuto presso il fondo la loro posizione individuale.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

I componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci prestano gratuitamente la propria attività nel fondo.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55%, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i Fondi Pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei Fondi.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

I criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio sono immutati rispetto agli esercizi precedenti.

RENDICONTAZIONE DELLE FASI

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO STATO PATRIMONIALE FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	270.991.287	243.479.648
	20-a) Depositi bancari	3.850.971	3.277.514
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	186.226.940	184.636.072
	20-d) Titoli di debito quotati	31.340.842	21.990.721
	20-e) Titoli di capitale quotati	18.824.693	14.459.268
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	19.909.802	16.881.210
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.903.913	2.214.678
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	7.010	13.408
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	7.623.772	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	303.344	6.777
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	71	1
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.070.365	3.973.261
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.016.446	3.967.235
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	53.919	6.026
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		275.061.723	247.452.910

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.242.992	2.036.813
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.242.992	2.036.813
20	Passivita' della gestione finanziaria	163.039	127.063
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	163.039	127.063
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	71	1
40	Passivita' della gestione amministrativa	150	75
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	150	75
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	837.789	2.088.393
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.244.041	4.252.345
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	271.817.682	243.200.565
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.888.576	2.987.899
	Contributi da ricevere	-2.888.576	-2.987.899
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	17.710.203	-1.213.087
	Controparte per valute da regolare	-17.710.203	1.213.087

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	21.838.642	21.852.737
10-a) Contributi per le prestazioni	42.373.212	36.208.575
10-b) Anticipazioni	-4.962.265	-3.113.132
10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.246.788	-3.782.847
10-d) Trasformazioni in rendita	-957.306	-2.009.801
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.368.211	-5.450.058
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.072.464	19.345.263
30-a) Dividendi e interessi	5.841.483	5.394.725
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.230.981	13.950.537
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	1
40 Oneri di gestione	-437.233	-339.128
40-a) Societa' di gestione	-325.739	-263.241
40-b) Banca depositaria	-111.494	-75.887
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.635.231	19.006.135
60 Saldo della gestione amministrativa	-18.967	-20.737
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	30
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-18.791	-20.754
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-176	-13
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	29.454.906	40.838.135
80 Imposta sostitutiva	-837.789	-2.088.393
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	28.617.117	38.749.742

Numero e controvalore totale delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2013	9.226.013,21		243.200.565
a) Quote emesse	2.077.137,79	42.373.212	
b) Quote annullate	-824.749,69	-20.534.570	
c) Incremento valore quota		6.778.475	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			28.617.117
Quote in essere a fine esercizio	10.478.401,31		271.817.682

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Garantita

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	4.111.102	4.290.463
20-a) Depositi bancari	125.922	74.850
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.881.659	4.155.318
20-d) Titoli di debito quotati	48.231	10.049
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	55.290	50.246
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	71	1
40 Attivita' della gestione amministrativa	64.427	73.539
40-a) Cassa e depositi bancari	63.909	73.431
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	518	108
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.175.600	4.364.003

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.917	3.496
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.917	3.496
20	Passivita' della gestione finanziaria	2.066	2.172
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	2.066	2.172
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	71	1
40	Passivita' della gestione amministrativa	2	1
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	2	1
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	7.013	13.285
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.069	18.955
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	4.163.531	4.345.048
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	44.070	53.519
	Contributi da ricevere	-44.070	-53.519
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	-238.255	242.757
10-a) Contributi per le prestazioni	1.035.446	893.436
10-b) Anticipazioni	-	-35.588
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.017.398	-85.428
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-81.953
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-256.303	-447.710
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	73.514	129.968
30-a) Dividendi e interessi	131.468	99.537
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-57.954	30.430
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	1
40 Oneri di gestione	-9.474	-8.821
40-a) Societa' di gestione	-8.214	-7.628
40-b) Banca depositaria	-1.260	-1.193
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	64.040	121.147
60 Saldo della gestione amministrativa	-289	-372
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-287	-371
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-2	-1
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-174.504	363.532
80 Imposta sostitutiva	-7.013	-13.285
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-181.517	350.247

3.1.3 – Nota Integrativa – Linea Garantita

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2013	390.067,569		4.345.048
a) Quote emesse	92.387,579	1.035.446	-
b) Quote annullate	-113.608,507	-1273.701	-
c) Incremento valore quota		56.738	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			-181.517
Quote in essere a fine esercizio	368.846,641		4.163.531

Il valore unitario delle quote al 31/12/2012 era pari a € 11,139.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 11,288.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 238.255, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 56.738, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 4.111.102

Le risorse del fondo sono state affidate alla società Pioneer Investment Management SGRpA mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

Il Gestore ha operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGRpA	4.109.181
TOTALE	4.109.181

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale al netto dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 145.

a) Depositi bancari**€ 125.922**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 125.922).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 3.881.659**

Al 31/12/2013 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 3.881.659 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	525.708
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	460.884
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	447.572
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	358.218
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	319.875
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	312.855
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	309.150
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	259.573
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	257.513
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	224.543
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	161.703
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	140.055
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	104.010
Totale	3.881.659

d) Titoli di debito quotati**€ 48.231**

Al 31/12/2013 i Titoli di debito quotati in essere ammontano ad € 48.231 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	35.093
RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	13.138
Totale	48.231

l) Ratei e risconti attivi**€ 55.290**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2013 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	525.708	12,59
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	460.884	11,04
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	447.572	10,72
4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	358.218	8,58
5	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	319.875	7,66
6	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	312.855	7,49
7	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	309.150	7,40
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	259.573	6,22
9	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	257.513	6,17
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	224.543	5,38
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	161.704	3,87
12	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	FR0116114978	I.G - TStato Org.Int Q UE	140.054	3,35
13	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	104.010	2,49
14	VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	XS0927517911	I.G - TDebito Q UE	35.093	0,84
15	RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	XS0940302002	I.G - TDebito Q UE	13.138	0,31
			Totale portafoglio	3.929.890	94,11

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate.

Posizioni su contratti derivati

Non vi sono contratti derivati detenuti dal fondo alla data di chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	1.855.442	2.026.218	3.881.660
Titoli di debito quotati	-	48.231	48.231
Depositi bancari	125.922	-	125.922
Totale	1.981.364	2.074.449	4.055.813

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	3.881.660	48.231	-	125.922	4.055.813
Totale	3.881.660	48.231	-	125.922	4.055.813

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di debito quotati	1,518	1,115
Titoli di Stato	-	1,029

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

Posizioni in conflitto di interesse

Non ci sono posizioni di conflitto di interesse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-5.035.722	4.727.072	-308.650	9.762.794
Titoli di Debito quotati	-47.929	-	-47.929	47.929
Totali	-5.083.651	4.727.072	-356.579	9.810.723

Commissioni di negoziazione

Nel corso dell'esercizio non sono state corrisposte commissioni di negoziazione agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 71

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

40 Attività della gestione amministrativa € 64.427

a) Cassa e depositi bancari € 63.909

La voce include il saldo del conto corrente raccolta (€ 62.592) e del conto corrente liquidazioni (€ 1.317).

d) Altre attività della gestione amministrativa € 518

La voce è composta da crediti verso erario (€ 486), da crediti verso gestori (€ 1) e da altri crediti (€ 31).

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 2.917

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.917

La voce è così composta:

Erario ritenute su redditi da capitale	2.626
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	6
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	3
Contributi da riconciliare	229
Contributi da rimborsare	53
TOTALE	2.917

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 2.066

d) Altre passività della gestione finanziaria € 2.066

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 1.921) e per commissioni di banca depositaria (€ 145) di competenza dell'esercizio.

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 71

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

40 - Passività della gestione amministrativa € 2

b) Altre passività della gestione amministrativa € 2

La voce è composta da debiti verso enti gestori (€ 2).

50 - Debiti di imposta € 7.013

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2013.

CONTI D'ORDINE

Crediti per contributi da ricevere

€ 44.070

La voce è composta per € 44.070 da contributi di competenza di dicembre 2013 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2014.

3.1.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 238.255

a) Contributi per le prestazioni € 1.035.446

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	889.787
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	225.159
<i>Aderente</i>	225.159
<i>TFR</i>	439.469
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	145.659
Totale 10 a)	1.035.446

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali € -1.017.398

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-990.171
Trasferimento posizioni individuali in uscita	-27.227
TOTALE	-1.017.398

e) Erogazioni in forma capitale € -256.303

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 73.514

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	131.139	-57.926
Titoli di debito quotati	331	254
Altri costi	-	-282
Depositi bancari	-2	
Totale	131.468	-57.954

La voce "Altri costi" è costituita da oneri bancari (€ 215) e da bolli e spese (€ 67).

40 - Oneri di gestione**€ -9.474**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 690), per commissioni di clearing (€ 570) e le commissioni di gestione (€ 8.214) di cui si fornisce la composizione.

	Commissioni di gestione
Pioneer Investment Management SGRpA	-8.214
Totale	-8.214

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -289**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative**€ -287**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-256
Quota associazioni di categoria	-23
Imposte e Tasse diverse	-5
Vidimazioni e certificazioni	-3
Totale	-287

g) Oneri e proventi diversi**€ -2**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-2
Totale	-2

80 - Imposta sostitutiva**€ -7.013**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Garantita Assicurativa

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	7.623.829	-
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	7.623.829	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	24.640	-
40-a) Cassa e depositi bancari	3.782	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	20.858	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.648.469	-

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.223	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.223	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	4	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	4	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	19.931	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		25.158	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	7.623.311	-
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	78.893	-
	Contributi da ricevere	-78.893	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 – Conto economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	7.462.049	-
10-a) Contributi per le prestazioni	7.522.341	-
10-b) Anticipazioni	-60.292	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	181.711	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	181.711	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	181.711	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-518	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-513	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-5	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.643.242	-
80 Imposta sostitutiva	-19.931	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.623.311	-

3.2.3 – Nota Integrativa – Linea Garantita Assicurativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2013	-		-
a) Quote emesse	747.665,680	7.522.341	-
b) Quote annullate	-5.898,812	-60.292	-
c) Incremento valore quota		161.262	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			7.623.311
Quote in essere a fine esercizio	741.766,868		7.623.311

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 10,277.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 7.462.049 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 161.262, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione € **7.623.829**

o) Investimenti in gestione assicurativa € **7.623.829**

Il valore complessivo delle riserve maturate – al netto dell'imposta sostitutiva - alla data di chiusura dell'esercizio, rappresentativo degli impegni del Fondo verso gli Associati attribuiti alle singole posizioni, è stato quantificato dai gestori assicurativi in complessivi euro 7.623.829.

40 - Attività della gestione amministrativa € **24.640**

a) Cassa e depositi bancari € **3.782**

Tale posta rappresenta il saldo al 31/12/2013 del conto corrente raccolta (€ 1.425) e del conto corrente liquidazioni (€ 2.357).

d) Altre attività della gestione amministrativa € **20.858**

La voce è composta da crediti verso enti gestori (€ 19.933), credito verso Erario (€ 869) e altri crediti (€ 56).

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 5.223

a) Debiti della gestione previdenziale € 5.223

La voce è così composta:

Erario ritenute su redditi da capitale	4.701
Contributi da riconciliare	411
Contributi da rimborsare	95
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	10
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	6
TOTALE	5.223

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

40 - Passività della gestione amministrativa € 4

b) Altre passività della gestione amministrativa € 4

La voce è composta da Debiti verso enti gestori (€ 4).

50 – Debiti di imposta € 19.931

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2013.

CONTI D'ORDINE

Crediti per contributi da ricevere € 78.893

La voce è composta per € 78.893 da contributi di competenza di dicembre 2013 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2014.

3.2.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 7.462.049

a) Contributi per le prestazioni**€ 7.522.341**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	661.710
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	80.221
<i>Aderente</i>	85.221
<i>TFR</i>	496.268
Trasferimento da altri fondi	6.860.631
Totale 10 a)	7.522.341

b) Anticipazioni**€ -60.292**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 181.711**

L'importo rappresenta i proventi derivanti dagli investimenti in gestione.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -518**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative**€ -513**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Quota associazioni di categoria	-41
Contributo annuale Covip	-459
Vidimazioni e certificazioni	-5
Imposte e Tasse diverse	-8
Totale	-513

g) Oneri e proventi diversi**€ -5**

La voce è composta dai seguenti valori:

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-5
Totale	-5

80 - Imposta sostitutiva**€ -19.931**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Bilanciata

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	223.294.774	207.916.297
20-a) Depositi bancari	2.760.835	2.571.599
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	161.814.720	160.303.597
20-d) Titoli di debito quotati	29.162.301	20.080.243
20-e) Titoli di capitale quotati	12.824.574	10.531.138
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	13.928.006	12.504.600
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.531.758	1.909.162
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.947	9.797
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	267.633	6.161
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.467.497	3.347.267
40-a) Cassa e depositi bancari	3.439.513	3.342.124
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	27.984	5.143
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	226.762.271	211.263.564

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.209.477	1.820.335
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.209.477	1.820.335
20	Passivita' della gestione finanziaria	136.223	110.120
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	136.223	110.120
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	124	64
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	124	64
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	619.259	1.774.257
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.965.083	3.704.776
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	223.797.188	207.558.788
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.382.318	2.549.829
	Contributi da ricevere	-2.382.318	-2.549.829
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	16.206.195	-1.102.806
	Controparte per valute da regolare	-16.206.195	1.102.806

3.3.2 – Conto economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	11.228.032	16.714.658
10-a) Contributi per le prestazioni	28.298.623	29.873.668
10-b) Anticipazioni	-4.255.046	-2.980.581
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.485.510	-3.248.233
10-d) Trasformazioni in rendita	-689.495	-1.927.848
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.640.540	-5.002.348
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.983.128	16.417.666
30-a) Dividendi e interessi	5.014.654	4.647.739
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	968.474	11.769.927
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-337.858	-270.351
40-a) Società di gestione	-268.347	-220.870
40-b) Banca depositaria	-69.511	-49.481
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.645.270	16.147.315
60 Saldo della gestione amministrativa	-15.643	-17.702
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	20
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-15.497	-17.712
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-146	-10
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.857.659	32.844.271
80 Imposta sostitutiva	-619.259	-1.774.257
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	16.238.400	31.070.014

3.3.3 – Nota Integrativa – Linea Bilanciata

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2013	7.652.300,137		207.558.788
a) Quote emesse	1.032.564,324	28.298.623	-
b) Quote annullate	-625.260,439	-17.070.591	-
c) Incremento valore quota	-	5.010.368	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		16.238.400
Quote in essere a fine esercizio	8.059.604,022		223.797.188

Il valore unitario delle quote al 31/12/2012 era pari a € 27,124.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 27,768.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 11.228.032 risponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 5.010.368, corrisponde alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 223.294.774

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA e Anima Società di Gestione del Risparmio S.p.A., dal 01/07/2013 ad Anima è subentrato il gestore Generali Italia S.p.A. , mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ANIMA SGR S.p.a.	-
PIONEER INVESTMENT MANGEMENT SGRpA	113.640.712
GENERALI ITALIA S.p.A.	109.527.093
TOTALE	223.167.805

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" del passivo dello

stato patrimoniale al netto di € 5 relativi al rateo per gli interessi passivi maturati sul conto corrente raccolta, dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 7.679 e dei debiti per commissioni di *clearing* per € 1.570.

a) Depositi bancari **€ 2.760.835**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 2.760.840), e dal debito per gli interessi passivi maturati al 31.12.2013 (€ -5).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 161.814.720**

Al 31/12/2013 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 161.814.720 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - ITALIA	58.202.015
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - UE	88.274.208
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali – ALTRI OCSE	15.338.497
Totale	161.814.720

d) Titoli di debito quotati **€ 29.162.301**

Al 31/12/2013 i Titoli di debito quotati ammontano a € 29.162.301 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
UNICREDIT SPA 05/02/2014 FLOATING	299.942
UBI BANCA SPCA 25/06/2014 4,939	457.978
ENI SPA 16/09/2019 4,125	495.539
A2A SPA 02/11/2016 4,5	484.919
INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	629.922
HERA SPA 03/12/2019 4,5	221.298
MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625	532.970
TERNA SPA 17/02/2017 4,125	432.988
ATLANTIA SPA 16/03/2020 4,375	439.456
SNAM SPA 19/03/2018 3,875	270.433
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	412.752
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	176.669
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	206.838
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	501.950
INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4	277.533
ENI SPA 22/11/2021 2,625	297.788
AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	100.892
MORGAN STANLEY 02/10/2017 5,5	511.389
GE CAPITAL TRUST IV 15/09/2066 VARIABLE	256.610
BANK OF AMERICA CORP 07/08/2017 4,625	442.012
SPAREBANK 1 SR BANK 21/04/2016 3,5	263.825
MORGAN STANLEY 23/02/2016 4,5	255.350
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	310.428
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	275.755
AT&T INC 17/12/2021 2,65	152.421
EANDIS 09/10/2023 2,875	199.584
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 25/09/2024 2,875	449.595

Denominazione	Valore Euro
ALLIANZ FINANCE II B.V. 08/07/2041 VARIABLE	337.014
DEUTSCHE ANN FIN BV 25/07/2016 2,125	711.711
DEUTSCHE ANN FIN BV 25/07/2019 3,125	205.012
ALLIANZ SE PERPETUAL VARIABLE (24/10/2013)	102.592
COMMERZBANK AG 22/03/2017 3,875	268.905
HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 24/03/2014 3,75	906.750
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 20/06/2023 3,75	203.774
MAPFRE SA 16/11/2015 5,125	318.627
BANCO ESPANOL DE CREDITO 21/02/2014 4,25	602.838
BANCO SANTANDER SA 06/02/2014 3,5	601.548
BANCO SANTANDER SA 16/03/2015 4,375	520.105
CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	902.385
LA POSTE 08/11/2021 4,25	1.139.300
VIVENDI SA 01/12/2016 4,25	326.055
EUTELSAT SA 27/03/2017 4,125	432.112
VIVENDI SA 31/03/2017 4	432.172
SOCIETE DES AUTOROUTES 18/01/2016 FLOATING	100.873
LEGAL & GENERAL GROUP 08/06/2025 VARIABLE	466.794
CLERICAL MEDICAL FIN PLC PERPETUAL VARIABLE	250.783
OLD MUTUAL PLC PERPETUAL VARIABLE	304.287
ELM BV (SWISS REIN CO) PERPETUAL VARIABLE	262.728
SOLVAY FINANCE 02/06/2104 VARIABLE	217.938
RENTOKIL INITIAL PLC 27/03/2014 4,625	252.090
TELEFONICA EMISIONES SAU 03/02/2014 5,431	100.366
TELEFONICA EMISIONES SAU 01/04/2016 5,496	163.662
MICHELIN LUXEMBOURG SCS 24/04/2014 8,625	204.806
STANDARD CHARTERED PLC 30/04/2014 5,75	406.652
CLOVERIE (ZURICH INS) 24/07/2039 VARIABLE	179.400
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 20/01/2017 4,875	496.611
DELTA LLOYD NV 17/11/2017 4,25	269.080
BMW FINANCE NV 28/01/2016 3,25	472.856
TELEFONICA EMISIONES SAU 07/02/2017 4,75	109.339
BERTELSMANN SE & CO KGAA 02/08/2022 2,625	197.914
IBERDROLA INTL BV 21/09/2017 4,5	330.531
BBVA SENIOR FINANCE SA 21/09/2015 4,375	315.645
FGA CAPITAL IRELAND 18/09/2014 4,375	443.617
CARREFOUR BANQUE 25/09/2015 2,875	194.309
ERSTE GROUP BANK AG 10/10/2022 7,125	468.188
TELEFONICA EMISIONES SAU 20/01/2020 4,71	332.565
CARLSBERG BREWERIES A/S 15/11/2022 2,625	390.000
BORD GAIS EIREANN 04/12/2017 3,625	318.891
VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	698.847
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	355.107
FERROVIAL EMISIONES 07/06/2021 3,375	164.789
RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	157.665
VIER GAS TRANSPORT GMBH 12/06/2020 2	218.948
ABBEY NATL TREASURY SERV 16/07/2020 2,625	295.723
RABOBANK NEDERLAND 25/07/2023 3,875	301.107
BANQUE FED CRED MUTUEL 24/02/2021 2,625	202.242
ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	238.650
KBC IFIMA NV 10/09/2018 2,125	405.824
LLOYDS BANK PLC 10/10/2018 1,875	252.142
GAS NATURAL FENOSA FINAN 15/04/2021 3,5	104.081
CRH FINLAND SERVICES OYJ 15/10/2020 2,75	206.995
STANDARD CHARTERED PLC 21/10/2025 VARIABLE	190.133
TESCO CORP TREASURY SERV 13/11/2017 1,25	173.153
COVENTRY BLDG SOCIETY 18/11/2020 2,5	139.669
ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE	100.576
STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	294.966

Denominazione	Valore Euro
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	44.023
Totale	29.162.301

e) Titoli di capitale quotati

€ 12.824.574

Al 31/12/2013 i Titoli di capitale quotati ammontano a € 12.824.574 sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati - ITALIA	669.031
Titoli di capitale quotati - UE	8.047.406
Titoli di capitale quotati - OCSE	4.108.137
TOTALE	12.824.574

h) Quote di O.I.C.R.

€ 13.928.006

Al 31/12/2013 le quote di O.I.C.R. ammontano ad € 13.928.006 così composti:

Denominazione	Valore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 27	6.592.882
PIONEER INSTITUTIONAL 28	2.798.668
PIONEER INSTITUTIONAL 29	2.302.125
PIONEER INSTITUTIONAL 30	2.234.331
TOTALE	13.928.006

l) Ratei e risconti attivi

€ 2.531.758

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2013 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 4.947

La voce rappresenta i dividendi da incassare alla data di chiusura dell'esercizio (€ 4.947).

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 267.633

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2013.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.177.987	4,49

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2014 3,4	ES00000123D5	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.565.280	3,78
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.467.579	3,29
4	PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	6.592.882	2,91
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.308.490	2,78
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.281.600	2,77
7	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.066.608	2,68
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	ES00000121P3	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.738.671	2,09
9	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.631.520	2,04
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.287.600	1,89
11	CERT DI CREDITO DEL TES 31/01/2014 ZERO COUPON	IT0004793045	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.197.677	1,85
12	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.112.479	1,81
13	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.915.818	1,73
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.582.180	1,58
15	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.576.570	1,58
16	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.503.700	1,55
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.389.369	1,49
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.318.675	1,46
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.929.392	1,29
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.803.391	1,24
21	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	2.798.668	1,23
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.736.077	1,21
23	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.600.250	1,15
24	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.480.981	1,09
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.442.206	1,08
26	BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.357.314	1,04
27	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	2.302.125	1,02
28	US TREASURY N/B 30/11/2016 2,75	US912828MA59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.299.479	1,01
29	PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	2.234.331	0,99
30	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.210.439	0,97
31	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.099.560	0,93
32	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.088.416	0,92
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.048.372	0,90
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.024.161	0,89
35	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.015.866	0,89
36	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2015 ,75	NL0010055703	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.014.060	0,89
37	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.955.883	0,86
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.943.030	0,86
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.791.982	0,79
40	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.714.671	0,76
41	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	AT0000A0N9A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.688.595	0,74
42	US TREASURY N/B 15/07/2014 ,625	US912828QU77	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.672.445	0,74
43	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.620.640	0,71
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.599.685	0,71
45	TSY INFL IX N/B 15/04/2016 ,125	US912828QD52	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.576.991	0,70
46	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.545.075	0,68
47	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.478.000	0,65

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
48	US TREASURY N/B 30/06/2016 1,5	US912828QR49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.409.462	0,62
49	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	DE0001135473	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.402.100	0,62
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.354.913	0,60
51	Altri			57.776.356	25,48
			Totale portafoglio	217.729.601	96,03

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Posizioni su contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	650.000	0,83370	-779.657
GBP	LUNGA	400.000	0,83370	479.789
JPY	CORTA	150.000.000	144,72000	-1.036.484
USD	CORTA	20.507.000	1,37910	-14.869.843
Totale				-16.206.195

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	58.202.015	88.274.208	15.338.497	161.814.720
Titoli di Debito quotati	6.239.870	20.454.642	2.467.789	29.162.301
Titoli di Capitale quotati	669.031	8.047.406	4.108.137	12.824.574
Quote di OICR	0	13.928.006	-	13.928.006
Depositi bancari	2.760.840	-	-	2.760.840
Totale	67.871.756	130.704.262	21.914.423	220.490.441

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio (€-5).

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	146.476.223	29.162.301	21.617.314	2.087.660	199.343.498
USD	15.338.497	-	3.054.397	129.587	18.522.481
GBP	-	-	909.082	24.945	934.027
JPY	-	-	664.498	12.522	677.020
CHF	-	-	361.769	170.127	531.896
SEK	-	-	96.592	229.069	325.661
NOK	-	-	27.474	104.095	131.569
DKK	-	-	21.454	2.835	24.289
Totale	161.814.720	29.162.301	26.752.580	2.760.840	220.490.441

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio (€-5).

Durata media finanziaria dei titoli di debito

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,122	5,473	5,587
Titoli di Debito quotati	3,428	2,855	3,022

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si tratta di investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi.

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	5.300,00	EUR	6.592.882
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	1.650,00	EUR	2.234.331
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	500.000,00	EUR	501.950
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	200.000,00	EUR	206.838
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	400.000,00	EUR	412.752
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	2.300,59	EUR	2.798.668
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	1.500,00	EUR	2.302.125
ENI SPA 22/11/2021 2,625	XS0996354956	298.000,00	EUR	297.788
Totale				16.943.214

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-213.127.235	193.359.712	-19.767.523	406.486.947
Titoli di Debito quotati	-23.785.096	8.349.627	-15.435.469	32.134.723
Titoli di Capitale quotati	-24.057.879	23.273.224	-784.655	47.331.103
Quote di OICR	-10.334.877	10.733.857	398.980	21.068.734
Totale	-271.305.087	235.716.420	-35.588.667	507.021.507

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari

stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	406.486.947	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	32.134.723	0,000
Titoli di Capitale quotati	15.457	16.680	32.137	47.331.103	0,068
Quote di OICR	-	-	-	21.068.734	0,000
Totale	15.457	16.680	32.137	507.021.507	0,006

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 3.467.497**

a) Cassa e depositi bancari **€ 3.439.513**

La voce include il saldo del conto corrente raccolta (€ 3.368.330) ed il saldo del conto corrente liquidazioni (€ 71.183).

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 27.984**

La voce è composta dal credito verso enti gestori (€ 66), da crediti verso erario (€ 26.235) e da altri crediti (€ 1.683).

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 2.209.447**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.209.447**

La voce è così composta:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	737.846
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	728.199
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	585.714
Erario ritenute su redditi da capitale	141.966
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	306
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	177
Contributi da riconciliare	12.392
Contributi da rimborsare	2.877
Totale	2.209.477

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 136.223

d) Altre passività della gestione finanziaria € 136.223

La voce è composta dai debiti per commissioni di gestione (€ 56.226), per commissioni di banca depositaria (€ 9.250), per commissioni di overperformance (€ 70.747) di competenza dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 124

b) Altre passività della gestione amministrativa € 124

La voce è composta da Debiti verso enti gestori (€ 124).

50 – Debiti di imposta € 619.529

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2013.

CONTI D'ORDINE

Crediti per contributi da ricevere € 2.382.318

La voce è composta per € 2.382.318 da contributi di competenza di dicembre 2013 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2014.

Valute da regolare € -16.206.195

La voce di € 16.206.195 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura dell'esercizio.

3.3.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € **11.228.032**

a) Contributi per le prestazioni € **28.298.623**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	26.853.961
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	6.368.452
<i>Aderente</i>	6.383.451
<i>TFR</i>	14.102.058
Trasferimento da altri fondi	1.164.550
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	280.112
Totale	28.298.623

b) Anticipazioni € **-4.255.046**

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

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali € **-10.485.510**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-467.899
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-3.997.634
Riscatto per conversione comparto	-5.631.640
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-388.337
TOTALE	-10.485.510

d) Trasformazioni in rendita € **-689.495**

La voce rappresenta le somme trasferite alle compagnie di assicurazione per l'erogazione della rendita.

e) Erogazioni in forma capitale € **-1.640.540**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 5.983.128**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.860.438	-3.206.799
Titoli di Debito quotati	854.616	-189.473
Titoli di Capitale quotati	297.926	1.598.018
Depositi bancari	1.674	-142.187
Quote di O.I.C.R.	-	1.822.386
Risultato della gestione cambi	-	1.142.771
Commissioni di negoziazione	-	-32.137
Altri costi	-	-25.238
Altri ricavi	-	1.133
Totale	5.014.654	968.474

Gli "altri costi" sono costituiti da oneri bancari (€ 5.497), da bolli e spese (€ 19.505), da arrotondamenti passivi (€ 13) e da sopravvenienze passive (€ 223).

40 - Oneri di gestione**€ -337.858**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 69.511) e le commissioni di gestione (€ 268.347), di cui si fornisce la composizione.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	TOTALE
ANIMA SGRpA	- 40.685	-	-40.685
Generali	- 48.423	- 10.073	-58.496
Pioneer Investment management SGR spa	- 108.492	- 60.674	-169.166
Totale	-197.600	-70.747	-268.347

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -15.643**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative**€ -15.497**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

Descrizione	Importo
Quota associazioni di categoria	1.237
Contributo annuale Covip	13.853
Vidimazioni e certificazioni	161
Saldo gestione amministrativa passivo	-
Imposte e Tasse diverse	246
Totale	15.497

g) Oneri e proventi diversi**€ -146**

La voce è composta dai seguenti valori:

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-134
Sopravvenienze passive	-12
Totale	-146

80 - Imposta sostitutiva**€ -619.259**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – linea Dinamica

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	35.961.639	31.272.888
20-a) Depositi bancari	964.214	631.065
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.530.561	20.177.157
20-d) Titoli di debito quotati	2.130.310	1.900.429
20-e) Titoli di capitale quotati	6.000.119	3.928.130
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	5.981.796	4.376.610
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	316.865	255.270
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.063	3.611
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	35.711	616
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	513.744	552.455
40-a) Cassa e depositi bancari	509.242	551.680
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.502	775
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	36.475.383	31.825.343

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	25.375	212.982
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	25.375	212.982
20	Passivita' della gestione finanziaria	24.750	14.771
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	24.750	14.771
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	20	10
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	20	10
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	191.586	300.851
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		241.731	528.614
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	36.233.652	31.296.729
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	383.295	384.551
	Contributi da ricevere	-383.295	-384.551
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	1.504.008	-110.281
	Controparte per valute da regolare	-1.504.008	110.281

3.4.2 – Conto economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	3.386.816	4.895.322
10-a) Contributi per le prestazioni	5.516.802	5.441.471
10-b) Anticipazioni	-646.927	-96.963
10-c) Trasferimenti e riscatti	-743.880	-449.186
10-d) Trasformazioni in rendita	-267.811	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-471.368	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.834.111	2.797.629
30-a) Dividendi e interessi	695.361	647.449
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.138.750	2.150.180
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-89.901	-59.956
40-a) Societa' di gestione	-49.178	-34.743
40-b) Banca depositaria	-40.723	-25.213
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.744.210	2.737.673
60 Saldo della gestione amministrativa	-2.517	-2.663
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	10
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-2.494	-2.671
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-23	-2
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.128.509	7.630.332
80 Imposta sostitutiva	-191.586	-300.851
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.936.923	7.329.481

3.4.3 – Nota Integrativa – Linea Dinamica

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2013	1.183.645,504		31.296.729
a) Quote emesse	204.520,209	5.516.802	-
b) Quote annullate	-79.981,930	-2.129.986	-
c) Incremento valore quota		1.550.107	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			4.936.923
Quote in essere a fine esercizio	1.308.183,783		36.233.652

Il valore unitario delle quote al 31/12/2012 è pari a € 26,441.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 27,698.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 3.386.816 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 1.550.107, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 35.961.639

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA e Anima Società di Gestione del Risparmio S.p.A., dal 01/07/2013 ad Anima è subentrato il gestore Generali Italia S.p.A., mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ANIMA SGR S.p.a.	-
GENERALI ITALIA S.p.A.	17.577.404
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA	18.362.386
TOTALE	35.939.790

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" del passivo dello

stato patrimoniale al lordo di € 1 relativi al rateo per gli interessi passivi maturati sul conto corrente raccolta, dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 1.218, dei debiti *pending* per € 142 e dei debiti per commissioni di *clearing* per € 1.540.

a) Depositi bancari

€ 964.214

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 964.215) e dal debito per gli interessi passivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ -1).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 20.530.561

Al 31/12/2013 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 20.530.561 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - ITALIA	7.257.491
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - UE	12.042.070
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali – Altri OCSE	1.231.000
Totale	20.530.561

d) Titoli di debito quotati

€ 2.130.310

Al 31/12/2013 i Titoli di debito quotati ammontano a € 1.900.429 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
TERNA SPA 28/10/2024 4,9	114.383
LLOYDS BANK PLC 02/02/2017 4,625	110.221
MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625	106.594
BANCO SANTANDER SA 16/03/2015 4,375	104.021
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	103.419
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	103.188
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	101.009
INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4	100.921
AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	100.892
HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 24/03/2014 3,75	100.750
ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE	100.576
CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	100.265
ENI SPA 22/11/2021 2,625	99.929
STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	98.322
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	61.032
MORGAN STANLEY 02/10/2017 5,5	56.821
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 20/01/2017 4,875	55.179
ENI SPA 16/09/2019 4,125	55.060
VIVENDI SA 31/03/2017 4	54.022
EUTELSAT SA 27/03/2017 4,125	54.014
A2A SPA 02/11/2016 4,5	53.880
SPAREBANK 1 SR BANK 21/04/2016 3,5	52.765
INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	52.494
UBI BANCA SPCA 25/06/2014 4,939	50.887

Denominazione	Valore Euro
STANDARD CHARTERED PLC 30/04/2014 5,75	50.832
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 25/09/2024 2,875	49.955
BMW FINANCE NV 28/01/2016 3,25	38.879
Totale	2.130.310

e) Titoli di capitale quotati **€ 6.000.119**

Al 31/12/2013 i Titoli di capitale quotati ammontano a € 6.000.119 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati – Altri Ue	314.487
Titoli di capitale quotati - Italia	3.787.762
Titoli di capitale quotati – Altri OCSE	1.897.870
Totale	6.000.119

h) Quote di O.I.C.R. **€ 5.981.796**

Al 31/12/2013 le quote di O.I.C.R. ammontano ad € 5.981.796 così composti:

Denominazione	Valore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 27	2.985.456
PIONEER INSTITUTIONAL 28	486.600
PIONEER INSTITUTIONAL 29	1.764.963
PIONEER INSTITUTIONAL 30	744.777
TOTALE	5.981.796

l) Ratei e risconti attivi **€ 316.865**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2013 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.063**

La voce rappresenta i dividendi da incassare (€ 2.063).

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 35.711**

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2013.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	2.985.457	8,18
2	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	1.764.963	4,84
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2014 3,4	ES00000123D5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.320.061	3,62
4	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.257.034	3,45
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.245.337	3,41
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	960.117	2,63
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	921.132	2,53
8	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	810.516	2,22
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	759.832	2,08
10	PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	744.777	2,04
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	683.420	1,87
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	ES00000121P3	I.G - TStato Org.Int Q UE	621.499	1,70
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	614.512	1,68
14	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	550.052	1,51
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	519.147	1,42
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	492.118	1,35
17	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	486.600	1,33
18	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	432.801	1,19
19	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	428.760	1,18
20	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	414.356	1,14
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	388.030	1,06
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	372.978	1,02
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	351.044	0,96
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	347.865	0,95
25	BELGIUM KINGDOM 28/03/2014 4	BE0000314238	I.G - TStato Org.Int Q UE	342.934	0,94
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	327.034	0,90
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	324.663	0,89
28	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	295.624	0,81
29	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	284.199	0,78
30	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	283.441	0,78
31	BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	275.709	0,76
32	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2015 ,75	NL0010055703	I.G - TStato Org.Int Q UE	271.898	0,75
33	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	268.145	0,74
34	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	265.798	0,73
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	248.276	0,68
36	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	AT0000A0N9A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	213.889	0,59
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	212.798	0,58
38	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	208.368	0,57
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	203.709	0,56
40	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	201.587	0,55
41	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	DE0001135473	I.G - TStato Org.Int Q UE	180.270	0,49
42	BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	161.476	0,44
43	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	158.417	0,43
44	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	149.309	0,41
45	SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	145.834	0,40
46	US TREASURY N/B 30/11/2016 2,75	US912828MA59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	137.969	0,38

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
47	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	137.235	0,38
48	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	135.288	0,37
49	BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	134.452	0,37
50	US TREASURY N/B 15/07/2014 ,625	US912828QU77	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	130.887	0,36
51	Altri			9.471.169	25,97
			Totale portafoglio	34.642.786	94,98

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate.

Posizioni su contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
JPY	CORTA	40.000.000	144,72000	-276.396
USD	CORTA	1.693.000	1,37910	-1.227.612
Totale				-1.504.008

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.257.491	12.042.070	1.231.000	20.530.561
Titoli di Debito quotati	941.647	978.068	210.595	2.130.310
Titoli di Capitale quotati	314.487	3.787.762	1.897.870	6.000.119
Quote di OICR	-	5.981.796	-	5.981.796
Depositi bancari	964.214	-	-	964.214
Totale	9.477.840	22.789.696	3.339.465	35.607.001

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio di € -1.

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	19.299.561	2.130.310	9.601.522	653.267	31.684.660
USD	1.231.000	-	1.421.092	40.765	2.692.857

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
JPY	-	-	292.291	16.236	308.527
GBP	-	-	426.957	26.796	453.753
CHF	-	-	171.567	39.079	210.646
SEK	-	-	45.440	119.562	165.002
DKK	-	-	10.127	3.118	13.245
NOK	-	-	12.919	65.392	78.311
Totale	20.530.561	2.130.310	11.981.915	964.215	35.607.001

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio (€-1).

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,029	5,196	5,812
Titoli di Debito quotati	5,110	2,446	4,602

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si tratta di investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi.

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	400,00	EUR	486.600
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	1.150,00	EUR	1.764.963
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	2.400,00	EUR	2.985.456
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	100.000,00	EUR	103.419
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	100.000,00	EUR	103.188
ENI SPA 22/11/2021 2,625	XS0996354956	100.000,00	EUR	99.929
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	550,00	EUR	744.777
Totale				6.561.804

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-27.684.480	24.167.683	-3.516.797	51.852.163
Titoli di Debito quotati	-1.360.774	552.411	-808.363	1.913.185
Titoli di Capitale quotati	-11.022.300	9.617.831	-1.404.469	20.640.131
Quote di OICR	-4.884.020	4.025.972	-858.048	8.909.992
Totali	-44.951.574	38.363.897	-6.587.677	83.315.471

Commissioni di negoziazione

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

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	51.852.163	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.913.185	-
Titoli di Capitale quotati	7.153	6.486	13.639	20.640.131	0,066
Quote di OICR	-	-	-	8.909.992	-
Totale	7.153	6.486	13.639	83.315.471	0,016

40 Attività della gestione amministrativa

€ 513.744

a) Cassa e depositi bancari

€ 509.242

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta (€ 497.789) e dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 11.453).

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 4.502

La voce è composta da crediti verso enti gestori (€ 10), credito verso Erario (€ 4.221) e altri crediti (€ 271).

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 25.375

a) Debiti della gestione previdenziale € 25.375

La voce è così composta:

Erario ritenute su redditi da capitale	22.841
Contributi da riconciliare	1.994
Contributi da rimborsare	463
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	49
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	28
TOTALE	25.375

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 24.750

d) Altre passività della gestione finanziaria € 24.750

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 10.264), debiti per commissioni di banca depositaria (€ 2.758) e da commissioni di overperformance (€ 11.728).

40 - Passività della gestione amministrativa € 20

b) Altre passività della gestione amministrativa € 20

La voce è composta da Debiti verso enti gestori (€ 20).

50 – Debiti di imposta € 191.586

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2013.

CONTI D'ORDINE

Crediti per contributi da ricevere € 383.295

La voce è composta per € 383.295 da contributi di competenza di dicembre 2013 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2014.

Valute da regolare € -1.504.008

La voce di € 1.504.008 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura dell'esercizio.

3.4.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € **3.386.816**

a) Contributi per le prestazioni € **5.516.802**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	4.943.591
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	1.156.686
<i>Aderente</i>	1.157.886
<i>TFR</i>	2.629.019
Trasferimento da altri fondi	573.211
Totale 10 a)	5.516.802

b) Anticipazioni € **-646.927**

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

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali € **-743.880**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-518.933
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-224.947
TOTALE	-743.880

d) Trasformazioni in rendita € **-267.811**

La voce rappresenta le somme trasferite alle compagnie di assicurazione per l'erogazione della rendita.

e) Erogazioni in forma capitale € **-471.368**

La voce rappresenta le somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni in capitale.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € **1.834.111**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	505.178	-338.573
Titoli di Debito quotati	67.026	-25.841
Titoli di Capitale quotati	122.537	705.981
Depositi bancari	620	-27.001
Risultato della gestione cambi	-	104.295
Opzioni	-	0
Quote di O.I.C.R.	-	747.137
Commissioni di negoziazione	-	-13.639
Altri costi	-	-14.757
Altri ricavi	-	1.148
Totale	695.361	1.138.750

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari (€ 5.425), da bolli e spese (€ 9.094), da arrotondamenti passivi (€ 15) e da sopravvenienze passive (€ 223).

40 - Oneri di gestione

€ -89.901

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 40.723) e le commissioni di gestione (€ 49.178), di cui si fornisce la composizione.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	TOTALE
ANIMA SGR S.p.A.	8.643	-	8.643
GENERALI ITALIA S.p.A.	9.289	-	9.289
Pioneer Investment management SGRpA	19.518	11.728	31.246
Totale	37.450	11.728	49.178

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -2.517

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative

€ -2.494

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Quota associazioni di categoria	-199

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-2.229
Vidimazioni e certificazioni	-26
Imposte e Tasse diverse	-40
Totale	-2.494

g) Oneri e proventi diversi € -23

La voce è composta dai seguenti valori:

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-21
Sopravvenienze passive	-2
Totale	-23

80 - Imposta sostitutiva € -191.586

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

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