

**Fondo Pensione per il Personale  
della  
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione  
I<sup>a</sup> Sezione Speciale, n. 1056

**Bilancio d'esercizio  
al 31 dicembre 2013**

## **Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank SpA:**

### **Consiglio di Amministrazione**

**Presidente** Claudio Valena

**Vice Presidente** Delfino Mirandola

**Consiglieri** Massimo Aglietti  
Enrico Camisasca  
Mauro Castiglioni  
Roberto De Giovanni  
Stefano Dedola  
Massimo Furno  
Angelo Pozzi  
Luigi Antonio Santosuosso  
Giacomo Scaringi  
Pierfrancesco Zeppieri

### **Collegio Sindacale**

**Presidente** Alessandro Grange

**Sindaci** Donata Grattoni  
Francesca Marchetti

**Responsabile** Paolo Novati

- AI SIGNORI ADERENTI
  
- AI SIGNORI PENSIONATI
  
- AL COLLEGIO SINDACALE
  
- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE AZIENDE ASSOCIATE

Il Consiglio di Amministrazione, con il presente documento, presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, il Bilancio consuntivo dell'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2013. Il Bilancio é corredato dalla Relazione generale sulla gestione e accompagnato dalla relazione del Collegio dei Sindaci.

Come per il passato, la Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a tematiche particolari.

**Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.**  
**Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano**  
**C.F.: 03655910150**  
**Albo dei Fondi Pensione n. 1056**

**BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2013**

- 1– INFORMAZIONI GENERALI**
- 2– RELAZIONE SULLA GESTIONE**
- 3– RENDICONTO GENERALE**
  - 3.1 – Note Generali**
  - 3.2 – Stato Patrimoniale aggregato**
  - 3.3 – Conto Economico aggregato**

**4 - RENDICONTO DEI SINGOLI COMPARTI**

**4.1 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.2 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 2**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.3 Comparto MONETARIO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.4 Comparto ETICO**

Stato Patrimoniale

**Conto Economico**

**Nota Integrativa**

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**Informazioni sul Conto Economico**

**4.5 Comparto AZIONARIO**

**Stato Patrimoniale**

**Conto Economico**

**Nota Integrativa**

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**Informazioni sul Conto Economico**

**4.6 Comparto OBBLIGAZIONARIO**

**Stato Patrimoniale**

**Conto Economico**

**Nota Integrativa**

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**Informazioni sul Conto Economico**

## **1 - INFORMAZIONI GENERALI**

### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

Il Fondo (art. 3 dello Statuto) ha lo scopo esclusivo di erogare agli Iscritti trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dagli Iscritti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 10 dello Statuto.

L'Iscritto che cessa avendo maturato i requisiti per il diritto a pensione, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione previdenziale, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente applicabile ai fondi pensione preesistenti.

Le scritture contabili, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio ed il Bilancio del Fondo Pensione sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

**La composizione demografica**

Alla fine del 2013 al Fondo aderivano 4.234 Aderenti (4.145 al 31 dicembre 2012) così suddivisi:

<b>Società</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Deutsche Bank SpA	3.332	3.262
Deutsche Bank AG Filiale di Milano	67	55
Deutsche Bank Mutui SpA	32	36
RREEF Fondimmobiliari SGR SpA	0	5
Fiduciaria Sant'Andrea Srl	4	4
New Prestitempo SpA	0	2
Finanza & Futuro Banca SpA	85	86
DB Consorzio S.C.A.R.L.	499	498
RREEF Opportunities Management Srl	0	4
<b>TOTALE</b>	<b>4.019</b>	<b>3.952</b>
Familiari a carico	37	27
Altri aderenti non più dipendenti	152	139
<b>Aziende non associate</b>		
KPMG	0	1
ISS Facility Services Srl	25	26
Anticimex Srl	1	0
<b>TOTALE</b>	<b>4.234</b>	<b>4.145</b>

Il numero dei Pensionati è sceso da 307 a 271 ed è così composto:

<b>Categoria</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>Differenza</b>
Pensionati in convenzione diretti	108	125	-17
Pensionati in convenzione indiretti	163	182	-19
<b>TOTALE</b>	<b>271</b>	<b>307</b>	<b>-36</b>

Dal 1° luglio 2011 il Fondo eroga tutte le rendite tramite convenzioni stipulate con Assicurazioni Generali.

## 2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Premessa

Il presente Bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione c.d. "preesistenti" in quanto già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla COVIP, dai seguenti documenti:

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

### La politica degli investimenti 2013

La gestione del multicomparto, rispetto al 2012, non ha avuto aggiornamenti nè per quanto riguarda i gestori né per le politiche degli investimenti.

Il 2013 si è rivelato un anno molto positivo per i mercati azionari globali.

In evidenza i mercati azionari Europei -in particolare quelli dell'area Euro-che trascinati dalla forza della borsa tedesca e da quella di molte aziende europee a più larga capitalizzazione hanno consentito performance superiori a quelle dei mercati statunitensi. Particolarmente negativo, invece, e' risultato l'andamento dei mercati dei paesi emergenti e di molte delle divise locali. La volatilità, come sempre, non e' mancata, condizionata, sia in positivo che in negativo, dell'evoluzione delle situazioni politiche, in particolare quella italiana dovuta all'instabilità seguita alle elezioni e quella americana (accordo parziale su tagli alla spesa e aumenti dell'imposizione fiscale - "fiscal cliff"-, decisioni di politica economica della Federal Reserve, timore per l'avvio della riduzione degli stimoli all'economia - "tapering"-)..

I mercati obbligazionari globali, principalmente nel primo semestre, hanno risentito negativamente del rialzo della curva dei tassi mitigato solo in parte dall'andamento estremamente positivo dei titoli di stato dei cosiddetti "periferici europei" (Italia e Spagna in primo piano) rispetto ai titoli statunitensi e dei paesi europei dell'area ex Emu.

Il mercato monetario europeo ha visto brillare i titoli di stato italiani e spagnoli che, pur vivendo una particolare volatilità a causa dei declassamenti operati dalle principali agenzie di "ratings", hanno saputo recuperare in termini di differenziale -spread- sui più sicuri, ma poco redditizi, titoli di stato dei paesi del nord Europa.

L'impegno da parte della Banca Centrale Europea per una politica espansiva a sostegno dell'euro, confermata durante tutto il 2013 dal governatore Mario Draghi, ha attenuato le tensioni sui mercati europei nonostante il prolungarsi della crisi economica in molti paesi del sud Europa.

La relativa forza dell'euro, sulle principali divise estere, non ha prodotto effetti negativi sugli investimenti internazionali dei singoli comparti essendo caratterizzati dalla sostanziale copertura del rischio cambio.

### I risultati

Di seguito, riassumiamo i rendimenti netti ed al lordo di spese ed imposte dei vari comparti, rapportati al relativo benchmark.

COMPARTO	Rendimento netto	Rendimento lordo	Benchmark	Note
ASSICURATIVO GARANTITO	3,11%	4,03%	2,5%	Rendimento garantito
MONETARIO	1,90%	2,12%	1,78%	
OBBLIGAZIONARIO	-0,28%	-0,32%	-1,52%	
AZIONARIO	24,55%	27,94%	26,51%	
ETICO	14,50%	16,81%	13,46%	

### **Commento alla gestione del comparto Assicurativo garantito**

Il comparto assicurativo garantito ha avuto un rendimento netto positivo superiore al 3% risultato ben superiore a quello minimo garantito dalla polizza.

La politica di investimento della gestione separata "Vitariv", in cui investe la polizza, è quella tipica di un prodotto assicurativo nel quale la volatilità dei mercati è tutta a carico della Compagnia. Viene quindi definita un'allocazione di prodotti in modo che garanzie e rendimenti siano sostenibili; ovvero il portafoglio è costruito in modo da non portare a dismissioni e consentire possibilità di trading finalizzate a migliorare la sostenibilità in base alle aspettative di breve periodo. In un contesto di mercato caratterizzato dal perdurare di condizioni di incertezza e di instabilità, già nell'ultima parte del 2012 era stata ridotta la quota dei BTP presenti in portafoglio (attualmente ammontano a circa il 50%) diversificando in covered bonds di emittenti italiani, obbligazioni di finanziamento su infrastrutture ed energie rinnovabili. Nel 2013 tale politica di investimento è proseguita mirando alla riduzione dei rischi di mercato riducendo i titoli di stato italiani tramite una gestione "passiva" che prevede il reinvestimento di quelli in scadenza e dei flussi delle nuove contribuzioni.

Gli investimenti su titoli di debito sovrani, grazie alla ridotta volatilità delle contabilizzazioni a costo storico ed al mantenimento degli stessi sino a scadenza, ha consentito, anche per il 2013, di raggiungere un rendimento lordo superiore al 4%. Attualmente il portafoglio presenta una duration più elevata come pure la quota in titoli "corporate" - non finanziari -. In ottica di diversificazione sono state introdotte anche quote minime di "covered bonds" di emittenti italiani, di elevato rating, con sottostanti immobili residenziali del nostro paese ed acquistate piccole quote di fondi "fixed income" di PIMCO (società del gruppo Allianz) ed ASHMORE, entrambe le società conosciute per l'ottima reputazione nella gestione di fondi obbligazionari.

Poiché la polizza sottostante il comparto -pur continuando a fornire tutte le garanzie previste per le contribuzioni versate entro tale data- è scaduta il 31 dicembre 2013 si è reso necessario stipularne una nuova per i contributi da versare dal 2014. Allo scopo sono state contattate le principali Compagnie di Assicurazione nessuna delle quali si è dichiarata disponibile a garantire un rendimento minimo in quanto tale impegno comporta per le direttive europee di Solvency II un'allocazione di capitale e quindi un costo aggiuntivo per la compagnia. Si è quindi proceduto al rinnovo della polizza con Allianz che garantisce sempre il capitale ed il consolidamento annuo dei rendimenti oltre a migliorare i caricamenti -0,10% anziché 0,60%- ed il minimo trattenuto -0,47%- anziché 0,50%. La durata è quinquennale.

### **Commento alla gestione del comparto Monetario**

Il comparto monetario, nel complesso, ha ottenuto una performance positiva.

I due gestori - Pioneer ed Eurizon - hanno costantemente mantenuto in sovrappeso i titoli di stato italiani e sottopesato i titoli dei paesi "core" dell'Eurozona.

In un anno caratterizzato da una costante volatilità e gravi tensioni sui titoli di Stato dei paesi periferici dell'area Euro, i due gestori hanno ben operato tramite "tradings" mirati e riducendo la duration verso il fine anno.

Il risultato raggiunto è frutto del corretto posizionamento, sia nei confronti dei titoli di Stato italiani e Spagnoli, che dei Paesi "core" dell'Eurozona.

Entrambi i gestori hanno adottato un'attenta gestione attiva con una visione mirata al sostegno dei titoli domestici, risultati nel corso dell'anno il vero *driver* per maggiori rendimenti.

### **Commento alla gestione del comparto Obbligazionario**

Il comparto obbligazionario ha conseguito un rendimento negativo in valore assoluto ma decisamente superiore al benchmark di riferimento.

La gestione del portafoglio è stata orientata ad una continua ricerca del superamento dei risultati negativi del benchmark con l'obiettivo di pervenire ad un rendimento positivo anche se molto contenuto.

Il Comparto Obbligazionario, come già riferito nel commento sui mercati, è stato condizionato dalle attese per le decisioni di politica economica statunitense (occupazione, sussidi statali, "tapering") che hanno prodotto performance negative nei primi sei mesi dell'anno, poi recuperate fino a fine Novembre, quando era tornata una performance leggermente positiva.

Con l'obiettivo di annullare la performance negativa del benchmark di riferimento, il gestore ha operato con una gestione attiva sovrappesando i titoli dei paesi periferici dell'Eurozona sottopesando

i titoli USA e, soprattutto nell'ultimo trimestre, attuando una drastica riduzione della "duration" del portafoglio.

### **Commento alla gestione del comparto Azionario**

Il comparto azionario ha registrato un rendimento lordo decisamente positivo e superiore al benchmark.

Va evidenziato come la gestione di Anima SGR sia stata condizionata ad inizio anno da una notevole volatilità per le ragioni già esposte nel commento ai mercati, controbilanciata da un'ottima selezione dei titoli con una spiccata preferenza per le risorse di base.

In generale il comparto ha mantenuto un sottopeso sui mercati canadese ed asiatici e molta prudenza sul mercato statunitense, sia per la ormai avviata ripresa del ciclo economico, sia per i più che discreti risultati aziendali. Nei mesi finali dell'anno, i mercati azionari hanno vissuto una fase attendista (con un peggioramento dell'andamento nonostante il miglioramento dei dati economici statunitensi, quali la riduzione della disoccupazione e la riduzione dei sussidi statali) per il timore dell'avvio di una drastica riduzione degli stimoli all'economia da parte della Federal Reserve.

### **Commento alla gestione del comparto Etico**

Il comparto etico ha conseguito un rendimento netto decisamente positivo e superiore al benchmark di riferimento.

A differenza dello scorso anno la componente azionaria è stata per l'intero anno sovrappesata rispetto al benchmark -in media 65% contro il 60%- consentendo di compensare la debolezza della componente obbligazionaria, per la quale si è operato, contenendo e riducendo l'esposizione sui paesi periferici dell'Europa.

La sovraesposizione della componente azionaria ha quindi permesso di raggiungere una performance lorda il cui valore, rispetto al benchmark di riferimento, è superiore di oltre tre punti percentuali.

Dato che la componente azionaria è costituita dal Fondo Etica Azionario-I, ugualmente gestito da Anima Sgr, l'approccio e le views sono le stesse del comparto azionario con la sola aggiunta del contributo di Etica Sgr nella selezione dei titoli per valutare i criteri di eticità/sostenibilità. Al momento, rispetto all'azionario, vi è un sottopeso relativamente al settore dell'information technology. Infine, considerate le positive previsioni sui mercati azionari globali, al momento, il gestore non intende modificare tale strategia continuando a sovrappesare la componente azionaria.

### **La politica degli investimenti 2014**

Le previsioni per una congiuntura economica e finanziaria favorevole che si accompagnerà ad una graduale riduzione della liquidità da parte delle Banche centrali porta a ritenere probabile un rialzo dei tassi che comporterà anche per il 2014 una situazione di sofferenza per i comparti monetario ed obbligazionario.

Per il primo potremo così avere un rendimento più vicino allo zero quale effetto di un flusso cedolare positivo e di una riduzione dei corsi.

Per il secondo, ossia l'obbligazionario, le aspettative sono ancora una volta piuttosto negative, proprio per le stesse motivazioni accennate per il monetario aggravate da una riduzione dei corsi più marcata dovuta alla "duration" di portafoglio che risulta essere ovviamente più elevata.

Il comparto azionario difficilmente potrà ripetere i risultati di un anno estremamente positivo come il 2013 a prescindere dall'attività e dalle capacità del gestore. In ogni caso, date le previsioni di crescita economica con positivi riflessi sui risultati aziendali, si potrebbero raggiungere risultati consistenti grazie al contributo dei dividendi attesi ed a rialzi dei listini dovuti ai flussi derivanti da dismissioni del mercato obbligazionario penalizzato dai tassi molto bassi.

Il comparto Etico si presenta, come per il 2013, con aspettative positive in considerazione del sovrappeso della componente azionaria da cui si attendono risultati positivi che possano compensare le difficoltà della componente obbligazionaria legate alle problematiche già evidenziate per i comparti monetario ed obbligazionario.

Alla luce di quanto sopra riferito, non si ritiene opportuno variare il documento sulla politica di investimento redatto lo scorso anno in ossequio alla direttiva COVIP (16 marzo 2012).

Infatti, la strategia finanziaria definita nel documento e che il Fondo attua per ottenere combinazioni di rischio-rendimento efficienti e coerenti con i bisogni degli Iscritti, viene ritenuta tuttora valida.

## **ALTRE ANNOTAZIONI**

### **Fairfield Sigma Ltd**

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2011 si era data notizia della chiusura del Comparto "illiquido" con il trasferimento della liquidità resasi disponibile sui comparti scelti dagli iscritti e la liquidazione delle quote relative a coloro che hanno lasciato il Fondo. Si era, comunque, in attesa di sia pur remote e in ogni caso marginali possibilità di recupero, legate alle attività dei liquidatori ed all'esito della "class action" cui partecipiamo negli Stati Uniti. Da queste due fonti, al momento non è pervenuta alcuna novità. Ad inizio gennaio 2014 il Dipartimento di Giustizia USA ha informato tutte le parti interessate di avere recuperato da varie parti oltre 4 miliardi di USD e di avere costituito un servizio -special master- denominato Madoff Victims Fraud (MVF) con il compito di distribuire l'importo fra i privati danneggiati dalla frode Madoff. Questo servizio prevede la presentazione di una istanza di risarcimento da parte dei singoli ma ammette che il Fondo possa presentare le istanze cumulativamente per conto dei propri iscritti a patto che:

- vengano fornite per ogni singolo iscritto tutte le informazioni richieste (anagrafe, codice fiscale, importo investito, etc);
- certifichi che nessun iscritto rientra nelle casistiche di non accoglimento dell'istanza (aver ottenuto rimborsi, aver avuto legami con Madoff e/o dirigenti delle sue società, etc).

Il Fondo ha provveduto ad inoltrare l'istanza cumulativa previo ricevimento da parte degli interessati dell'autorizzazione all'invio dei loro dati all'estero e della certificazione di non ricadere nelle casistiche di non ammissibilità.

### **Fondo di Contingenza – Conto Corrente ex accordo 29 giugno 2011**

Riprendendo l'argomento, già oggetto di trattamento nelle relazioni di Bilancio degli scorsi anni, il Consiglio rileva che finora non è intervenuto alcun accordo fra le parti della fonte istitutiva circa la destinazione delle fonti di alimentazione del Fondo di Contingenza e di conseguenza i contributi pervenuti nell'anno sono stati accreditati sul conto corrente fruttifero numero 474/856981 denominato "Fdo Pensione ex accordo 29/6/11" il cui saldo al 31 dicembre 2013 è pari ad Euro 758.028,99 comprensivi degli interessi maturati alla data. Permane quindi l'attesa per le decisioni delle parti della fonte istitutiva circa l'impiego di tale somma.

### **Evoluzione della normativa**

Nel corso dell'anno il Fondo ha dato applicazione alla risoluzione dell'Agenzia delle Entrate n° 102/E del 22 novembre 2012 con la quale, riferendosi alla sentenza della Corte di Cassazione n. 13642 del 22 giugno 2011, stabilisce che i rendimenti di natura strettamente finanziaria maturati sulle posizioni dei "vecchi iscritti" prima del 2001 vanno tassati ad aliquota del 12,50 anziché all'aliquota del TFR come previsto dalla normativa in vigore (circolare n. 235/E del 1998). E' stata quindi aggiornata la base dati predisponendo una apposita voce che identifica tali importi ed adeguata la procedura di liquidazione per assoggettare correttamente ad imposta le prestazioni erogate. Rimangono problemi circa l'indicazione delle nuove voci nei modelli di dichiarazione -CUD, 770- per i quali si attendono specifiche da parte dell'Agenzia. Inoltre, per gli iscritti che hanno ricevuto prestazioni da non più di 48 mesi la circolare 102/E indica la possibilità di presentare istanza di rimborso per le imposte versate in eccesso. In merito, il Fondo ha inviato a tutti coloro che si trovano in questa situazione la certificazione dei rendimenti finanziari maturati prima del 2001 e la bozza di una istanza di rimborso da presentare alla sede di competenza dell'Agenzia delle Entrate. Al momento si registrano comportamenti difformi delle varie sedi nel recepimento delle istanze (accoglimento pieno, accoglimento condizionato dalla presenza di anticipazioni, rigetto con motivazioni varie, etc), per cui ci si aspetta una qualche indicazione da parte della direzione centrale dell'Agenzia delle Entrate che uniformi il comportamento delle sedi periferiche.

L'Agenzia delle Entrate, inoltre, ha definitivamente chiarito il regime fiscale delle commissioni di gestione corrisposte dai fondi pensione ai gestori finanziari ed alla Banca depositaria. Per le prime, l'Agenzia, in risposta ad un interpello di alcuni gestori, ha confermato il regime di esenzione dall'IVA per le commissioni relative al servizio di gestione dei comparti finanziari, mentre per le seconde, con la risoluzione 97-E del 17 dicembre 2013, ha definito imponible la parte riferibile alla "custodia e controllo". Tuttavia, considerando la difficoltà di enucleare tali attività fra quelle complessivamente svolte a favore dei fondi pensione, in base ad una analisi effettuata sulle prestazioni delle banche depositarie, l'Agenzia ha individuato la percentuale del 28,3% quale quota attribuibile al "controllo e custodia". Pertanto le fatture emesse dalle banche depositarie sono assoggettate ad aliquota IVA per il 28,3% ed esenti per la rimanente parte. Per il Fondo l'aggravio per il 2013 è stato di circa 3.100 Euro.

Nella precedente relazione si era data notizia che la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) l'11 gennaio 2013 aveva diramato la circolare con la versione definitiva del "Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione", fissandone l'entrata in vigore al 1° gennaio 2014. A seguito delle difficoltà applicative evidenziate da alcuni Fondi la Commissione con circolari del 3 luglio 2013 prot. 47157 e del 31 gennaio 2014 prot. 619 ha differito l'entrata in vigore al 1° gennaio 2015.

Nel corso dell'anno, poi, la Commissione di Vigilanza, nell'ambito di una iniziativa coordinata con le altre Autorità di vigilanza preposte alla tutela del risparmio ed alla luce del quadro normativo emergente in Europa in merito all'utilizzo dei giudizi delle agenzie di rating, ha emanato due circolari sull'argomento: una prima che obbliga i fondi pensione ad adottare opportune misure che limitino l'utilizzo esclusivo e meccanicistico dei giudizi di rating nelle decisioni di investimento e disinvestimento, ed una seconda ad integrazione della prima con chiarimenti operativi. Il Fondo, in stretta collaborazione con l'advisor Prometeia Advisor Sim e con la collaborazione dei gestori ha provveduto all'adeguamento delle convenzioni di gestione dei comparti in ossequio alla direttiva. E' stato meglio definito l'universo dei titoli investibili, rimuovendo il parametro "investment grade" e lasciando al gestore la possibilità di acquisire/mantenere titoli con giudizio inferiore a tale limite motivandone la decisione ed informandone mensilmente il Fondo. Unico riferimento rigido al giudizio congiunto di due società è quello relativo ad un rating inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's) in considerazione della residualità della possibile percentuale di investimento in tali titoli ed alla inammissibilità per un fondo pensione di avere in portafoglio junk bond.

Nel dicembre 2013 la Commissione ha aperto una pubblica consultazione per "Modifiche ed integrazioni del Regolamento COVIP sulle procedure" nella quale definisce:

- ammontare delle riserve e criteri di calcolo delle stesse in caso di erogazione diretta delle rendite oltre ad eventuali piani di riequilibrio;
- tipologia di modifiche statutarie per le quali basta inviare una comunicazione alla Commissione senza dover richiedere l'approvazione della stessa;
- obbligo, in caso di modifiche statutarie, di inviare copia degli accordi sindacali alla base di tali aggiornamenti oltre alle sezioni dei vari documenti interessati (Nota informativa, Documento sulla politica di investimento, etc);
- utilizzo della Posta Elettronica Certificata (PEC) quale mezzo di comunicazione con la Commissione.

Non erogando più direttamente le pensioni, per il Fondo non si evidenziano provvedimenti da prendere anche perché gli altri punti sono la formalizzazione di prassi già in essere nei confronti della Commissione stessa.

Nel maggio 2013 il Consiglio, con la maggioranza qualificata dei due terzi richiesta da COVIP, ha designato due Consiglieri privi di incarichi di tipo operativo a comporre la funzione di Controllo Interno. Nella riunione del gennaio 2014, la nuova funzione ha presentato al Consiglio ed al Collegio Sindacale la prevista relazione sulla propria attività nell'anno. Innanzitutto è stata verificata l'adeguatezza dei processi operativi relativi ai trasferimenti in entrata ed in uscita sia in relazione alla normativa vigente sia ai rapporti con gli iscritti. E' stato, altresì, evidenziato come la quasi totalità della documentazione sia di tipo cartaceo e la relativa archiviazione avvenga nel medesimo formato e distinta rispetto all'ulteriore documentazione riguardante il medesimo iscritto. Problematica questa già considerata in esito alla "Autovalutazione" condotta nel 2012 di cui si è riferito nella relazione dello scorso anno. Nel corso del 2013, a causa delle attività urgenti sopra ricordate ed a difficoltà tecniche incontrate si è riusciti unicamente ad attivare i collegamenti con il Service Amministrativo. Viene quindi suggerito di dare rapidamente corso alle attività vere e proprie, richiedendo, se necessario, anche il concorso della Banca soprattutto per la parte di attività riguardante la trasformazione dell'attuale archivio cartaceo in uno di tipo elettronico.

Alcuni iscritti hanno segnalato di non avere comunicato al Fondo l'importo dei "contributi non dedotti" nei termini previsti dall'art. 8, comma 4 del D.Lgs. n. 252/2005 ovvero "entro il 31 dicembre dell'anno successivo a quello in cui è stato effettuato il versamento". Sulla problematica il Fondo ha presentato un interpello all'Agenzia delle Entrate richiedendo di poter recepire anche le dichiarazioni "tardive" ritenendo il termine sopracitato non "perentorio" ma meramente "ordinatorio" in quanto finalizzato ad agevolare l'attività di gestione amministrativa delle posizioni individuali. L'Agenzia con propria risposta del 17 settembre ha condiviso l'interpretazione del Fondo consentendogli di recepire anche le dichiarazioni presentate oltre i termini. In collaborazione con il Service Amministrativo è stata quindi

predisposta una nuova funzione sul sito web del Fondo che consente agli iscritti di comunicare anche i contributi relativi ad anni precedenti e non ancora dichiarati.

Considerato il trattamento fiscale di maggior favore riservato al TFR versato ai fondi pensione, alla Banca è pervenuta, da parte di alcuni iscritti, la richiesta di versare al Fondo il proprio TFR maturato nel passato ed ancora gestito dall'Azienda. Mentre per le somme maturate sino al 31 dicembre 2006 non si ravvisano ostacoli essendo nelle disponibilità della Banca, per quelle maturate dopo tale data e conferite al fondo di tesoreria dell'INPS emerge la difficoltà a recuperarle non avendone l'Istituto definito la procedura come fatto per le anticipazioni e le prestazioni. A seguito dei contatti fra il Responsabile del Fondo e gli uffici Amministrativi della Commissione, il Fondo è stato invitato a presentare un formale quesito alla Commissione stessa. In data 29 novembre 2013 il Fondo ha richiesto alla Commissione un parere circa la possibilità per un iscritto dipendente di una azienda con più di 50 addetti di poter, in accordo con l'azienda stessa, devolvere al proprio fondo pensione il TFR maturato dopo il 1° gennaio 2007 indipendentemente dal fatto che tale importo sia presso il Fondo di Tesoreria dell'INPS. Questa possibilità viene motivata sia per non precludere ad un lavoratore di conseguire quei vantaggi fiscali che ciò comporta ed evitare una disparità di trattamento fra lavoratori in contrasto con i principi costituzionali. Al momento non è ancora pervenuta alcuna risposta.

### **Reclami**

Segnaliamo che nel corso del 2013 sono pervenuti al Fondo due reclami:

- Il primo da parte di un ex iscritto che si riteneva danneggiato per non essere stato informato della diversa tassazione dei rendimenti ante 2001 al momento della sentenza della Cassazione e quindi entro i 48 mesi previsti per le istanze di rimborso. Il Fondo ha rivendicato la correttezza del proprio operato sottolineando come le disposizioni sull'argomento siano state definite dall'Agenzia delle Entrate con la risoluzione 102/E ben oltre un anno dopo la sentenza.
- Il secondo da parte dell'avvocato di un ex iscritto che preannunciava azioni legali per una mancata assistenza a fronte di una richiesta di conguaglio di imposte conseguente ai controlli automatici dell'Agenzia delle Entrate sulla liquidazione del riscatto. Il Fondo ha evidenziato sia che la vertenza con l'Agenzia delle Entrate attiene direttamente al suo assistito dal momento che nessun rilievo è stato sinora mosso al Fondo sia di avere fornito volontariamente la completa rappresentazione della propria attività alla luce della disciplina vigente e delle interpretazioni fornite dall'Agenzia come testimoniato dalla numerosa corrispondenza scritta e tramite e-mail intrattenuta con l'avvocato.

Per entrambi i reclami, non vi è stato, al momento, alcun seguito.

### **Privacy**

Nel corso del 2013 non è pervenuta al Fondo Pensione alcuna richiesta di informazione, né da parte del Garante per la privacy, né da altri soggetti esterni.

Il "Documento programmatico sulla sicurezza", seppur non più obbligatorio, è stato aggiornato nominando responsabili Deutsche Bank SpA per la sicurezza fisica e DB Consorzio SCARL per la sicurezza informatica. E' stato effettuato anche l'aggiornamento del personale sui temi relativi alla privacy in ossequio al principio della massima tutela di quest'ultima per gli iscritti che presuppone addetti sempre aggiornati sulla materia.

### **Il sito web del Fondo Pensione**

Proseguono l'attenzione e l'impegno dedicati alla gestione ed all'aggiornamento del sito *web* del Fondo, strumento sempre più efficace sia operativo che di comunicazione per gli iscritti e le aziende associate.

Per quanto riguarda il 2013 sono state attivate due nuove funzioni:

- Recupero dei contributi non dedotti non ancora segnalati al Fondo come soprariportato;
- variazione diretta dei propri dati anagrafici.

## 3 – RENDICONTO GENERALE

### 3.1 Note generali

#### Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

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

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

Contributi da ricevere: i contributi versati dagli Aderenti vengono registrati fra 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.

Nella valorizzazione del patrimonio, come per il passato, gli strumenti finanziari quotati su mercati regolamentati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto tramite provider Bloomberg. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

I contratti forward, posti in essere esclusivamente con finalità di copertura del portafoglio, sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore a termine risultante dal contratto in essere e il controvalore del medesimo ammontare in divisa valutato alle condizioni di mercato del giorno di valorizzazione tramite la curva dei tassi a termine.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto economico alla voce 80-Imposta sostitutiva e nello Stato patrimoniale nella voce 50-Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

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

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.

### **Partecipazione societaria nella Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede una partecipazione nella Mefop S.p.A. per nominali Euro 1.100, come consentito dall'art. 69, comma 17, della Legge n. 388/2000, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

Mefop S.p.A. ha lo scopo 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.

Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto di 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 pensione esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che i Fondi indichino le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Il Bilancio è redatto in unità di Euro.

**N.B. Tutte le cifre nelle pagine successive riportate fra parentesi indicano importi negativi.**

# FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.P.A.

## BILANCIO GENERALE

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico del Bilancio Generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nei sei comparti per i quali vengono forniti i rispettivi rendiconti analitici e la relativa Nota Integrativa.

### 3.2 – Stato Patrimoniale Aggregato

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>344.011.561</b>	<b>331.657.856</b>
	20-a) Depositi bancari	2.356.363	2.814.450
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	107.408.814	122.245.315
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	51.230.770	41.563.605
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	4.311.261	2.362.383
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.575.359	1.627.467
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	122.257	17.950.418
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	176.481.197	142.589.183
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	525.540	505.035
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>6.994.134</b>	<b>4.397.019</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	6.450.078	3.862.342
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	544.056	534.677
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>14.828</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>351.020.523</b>	<b>336.054.875</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>3.451.766</b>	<b>20.688.770</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.451.766	20.688.770
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>624.431</b>	<b>355.668</b>
	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	569.811	349.904
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	54.620	5.764
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.080.070</b>	<b>1.651.306</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.851.330	1.516.925
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	228.740	134.381
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>2.049.415</b>	<b>1.816.125</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>8.205.682</b>	<b>24.511.869</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>342.814.841</b>	<b>311.543.006</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Valute da regolare	(42.835.056)	46.818.325

## 3.3 – Conto Economico Aggregato

	31/12/2013	31/12/2012
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>14.391.708</b>	<b>15.357.553</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	84.019.771	52.155.289
10-b) Anticipazioni	(6.612.956)	(7.553.130)
10-c) Trasferimenti e riscatti	(60.196.614)	(27.056.141)
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	(2.816.914)	(2.188.465)
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	(1.579)	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>19.229.793</b>	<b>18.396.388</b>
30-a) Dividendi e interessi	5.135.051	4.034.854
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.094.742	14.361.534
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(300.967)</b>	<b>(225.745)</b>
40-a) Società di gestione	(237.324)	(171.104)
40-b) Banca depositaria	(63.643)	(54.641)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>18.928.826</b>	<b>18.170.643</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(14.112)</b>	<b>(15.344)</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	553.042	469.752
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(130.640)	(129.745)
60-c) Spese generali ed amministrative	(72.035)	(88.841)
60-d) Spese per il personale	(167.460)	(162.538)
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	31.721	30.409
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(228.740)	(134.381)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>33.306.422</b>	<b>33.512.852</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(2.034.587)</b>	<b>(1.816.125)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>31.271.835</b>	<b>31.696.727</b>

**4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO****Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>175.598.581</b>	<b>142.589.183</b>
	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	175.598.581	142.589.183
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.593.736</b>	<b>2.002.496</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.051.062	1.467.819
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	542.674	534.677
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>177.192.317</b>	<b>144.591.679</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>681.036</b>	<b>394.586</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	681.036	394.586
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	<b>2.258</b>
	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	-	2.258
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>370.922</b>	<b>1.072.975</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	295.863	1.034.324
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	75.059	38.651
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>541.778</b>	<b>532.677</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.593.736</b>	<b>2.002.496</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>175.598.581</b>	<b>142.589.183</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Valute da regolare	-	-

**4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO****Conto Economico**

	31/12/2013	31/12/2012
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>28.490.432</b>	<b>4.910.125</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	39.304.911	15.268.777
10-b) Anticipazioni	(2.644.411)	(3.458.213)
10-c) Trasferimenti e riscatti	(7.170.937)	(5.531.791)
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	(997.552)	(1.368.648)
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	(1.579)	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.065.573</b>	<b>6.226.423</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.065.573	6.226.423
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>5.065.573</b>	<b>6.226.423</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(4.829)</b>	<b>(4.762)</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	174.199	153.464
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(39.937)	(44.418)
60-c) Spese generali ed amministrative	(22.537)	(29.942)
60-d) Spese per il personale	(51.192)	(55.644)
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	9.697	10.429
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(75.059)	(38.651)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>33.551.176</b>	<b>11.131.786</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(541.778)</b>	<b>(532.677)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>33.009.398</b>	<b>10.599.109</b>

## Nota Integrativa

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 175.598.581**

##### **Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)**

La voce, ammontante ad Euro 175.598.581, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 8614/P stipulata con Allianz SpA.

#### **40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.593.736**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

##### **Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 1.051.062, comprende per Euro 819.333, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto, per Euro 231.732 la quota parte del saldo del conto corrente ex accordo 29/6/11 e per Euro 3 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2013.

##### **Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 542.674, è principalmente composta dal credito verso l'Ente gestore per il pagamento dell'imposta sostitutiva.

#### Passività

#### **10 – Passività della gestione previdenziale Euro 681.036**

##### **Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 681.036, si compone come da seguente tabella:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	343.706
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	131.975
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	101.700
Erario ritenute su redditi da capitale	68.201
Debiti verso aderenti in attesa di eventuale reversibilità	23.504
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	11.834
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	103
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	13
<b>Totale</b>	<b>681.036</b>

#### **40 - Passività della gestione amministrativa Euro 370.922**

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

##### **Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Il saldo delle passività amministrative, pari a Euro 295.863, è determinato dalle seguenti voci:

Debiti per ex accordo 29/6/11	231.732
Altri debiti	41.956
Fornitori	16.600
Fatture da ricevere	4.046
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	684
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	428
Debiti verso Gestori	348
Debiti verso INAIL	36
Debiti verso Azienda	33
<b>Totale</b>	<b>295.863</b>

La voce 'Debiti per ex accordo 29/6/11', pari ad Euro 231.732 si riferisce alla liquidità presente nel conto corrente ex accordo 29/6/11.

La voce 'altri debiti', pari a Euro 41.956, è composta dalla quota parte relativa:

- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 2.524;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 33.108;
- al debito rilevato in seguito al pagamento delle liquidazioni (conto eccesso) per Euro 142;
- da contributo 0,10% per alimentazione ex Fondo di contingenza per Euro 6.182.

I "Debiti verso l'Erario", sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'debiti verso Azienda', pari a Euro 33, si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2013.

##### **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 75.059, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

#### **50 – Debiti di imposta Euro 541.778**

La voce evidenzia, il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale .

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 28.490.432**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 39.304.911, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2013 per Euro 8.329.236;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2013 per Euro 486.815;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 30.488.860.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (2.644.411), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (7.170.937), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	5.254.181
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	909.600
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	618.535
Trasferimento posizione ind.le in uscita	388.621
<b>Totale</b>	<b>7.170.937</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (997.552), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre uscite previdenziali (voce 10-h)**

La voce, pari a Euro (1.579), si riferisce ad operazioni di sistemazione.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 5.065.573**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	5.065.573
<b>Totale</b>	-	-	<b>5.065.573</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (4.829)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	133.956
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	38.651
Quote iscrizione	1.534
Trattenute per copertura oneri funzionamento	58
<b>Totale</b>	<b>174.199</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (39.937), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (22.537), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	11.661
Contributo annuale Covip	4.829
Contratto fornitura servizi	3.132
Spese telefoniche	1.405
Spese varie	639
Viaggi e trasferte	305
Spese grafiche e tipografiche	138
Imposte e Tasse diverse	117
Spese legali e notarili	109
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	107
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	78
Rimborsi spese altri sindaci	11
Bolli e Postali	6
<b>Totale</b>	<b>22.537</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (51.192), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Compenso Responsabile del Fondo	25.475
Personale in comando	22.147
Contributi INPS Responsabile del Fondo	3.396
Rimborso spese Responsabile del Fondo	114
INAIL	60
Arrotondamento attuale	2
Arrotondamento precedente	-2
<b>Totale</b>	<b>51.192</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 9.697, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	8.918
Sopravvenienze attive	2.041
Oneri bancari	-38
Sopravvenienze passive	-1.224
<b>Totale</b>	<b>9.697</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono determinate in prevalenza da maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (75.059), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**80 – Imposta sostitutiva (541.778)**

La voce, pari a Euro (541.778), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

**4.2 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO 2****Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>882.616</b>	-
	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	882.616	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>883.517</b>	-
	40-a) Cassa e depositi bancari	883.517	-
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.766.133</b>	-

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	-	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
	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	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>883.517</b>	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	883.517	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>883.517</b>	-
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>882.616</b>	-
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Valute da regolare	-	-

**4.2 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO 2****Conto Economico**

	31/12/2013	31/12/2012
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>882.616</b>	-
10-a) Contributi per le prestazioni	883.517	-
10-b) Anticipazioni	(901)	-
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	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	-	-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>882.616</b>	-
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	-	-
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>882.616</b>	-

## Nota Integrativa

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

##### ***20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 882.616***

##### **Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)**

La voce, ammontante ad Euro 882.616, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 10026/P stipulata con Allianz SpA.

##### ***40 - Attività della gestione amministrativa Euro 883.517***

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

##### **Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 883.517, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

#### Passività

##### ***40 - Passività della gestione amministrativa Euro 883.517***

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

##### **Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Il saldo delle passività amministrative, pari a Euro 883.517, è determinato dal debito verso Gestori

**Informazioni sul Conto Economico**

***10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 882.616***

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 883.517, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2013 per Euro 883.517.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (901), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**4.3 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO****Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>71.886.942</b>	<b>85.569.344</b>
	20-a) Depositi bancari	876.673	846.308
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	70.066.206	77.995.969
	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	907.395	1.069.805
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	36.668	5.657.262
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.583.444</b>	<b>1.062.200</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.582.954	1.062.200
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	490	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>73.470.386</b>	<b>86.631.544</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.125.324</b>	<b>5.435.545</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.125.324	5.435.545
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>43.668</b>	<b>31.831</b>
	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	43.668	31.831
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>313.857</b>	<b>231.109</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	238.144	180.454
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	75.713	50.655
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>181.245</b>	<b>371.967</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.664.094</b>	<b>6.070.452</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>71.806.292</b>	<b>80.561.092</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Valute da regolare	-	-

**4.3 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO****Conto Economico**

	31/12/2013	31/12/2012
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(10.326.044)</b>	<b>3.319.541</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	12.214.560	12.528.357
10-b) Anticipazioni	(1.957.257)	(2.503.245)
10-c) Trasferimenti e riscatti	(19.262.910)	(6.022.253)
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	(1.320.437)	(683.318)
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.850.812</b>	<b>3.578.198</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.316.462	2.336.283
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(465.650)	1.241.915
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(94.850)</b>	<b>(88.195)</b>
40-a) Societa' di gestione	(67.859)	(63.974)
40-b) Banca depositaria	(26.991)	(24.221)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.755.962</b>	<b>3.490.003</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(3.473)</b>	<b>(4.132)</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	155.512	133.126
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(32.146)	(31.906)
60-c) Spese generali ed amministrative	(17.726)	(22.199)
60-d) Spese per il personale	(41.206)	(39.969)
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	7.806	7.471
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(75.713)	(50.655)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(8.573.555)</b>	<b>6.805.412</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(181.245)</b>	<b>(371.967)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(8.754.800)</b>	<b>6.433.445</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2013	<b>7.549.525,059</b>		<b>80.561.092</b>
a) Quote emesse	1.129.035,393	12.214.560	
b) Quote annullate	(2.075.039,096)	(22.540.604)	
c) Variazione del valore quota		1.571.244	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			(8.754.800)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>6.603.521,356</b>		<b>71.806.292</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2013 è di Euro 10,671.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2013 è di Euro 10,874.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, Euro (10.326.044) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 71.886.942**

##### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 876.673, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2013 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	3.973.968	5,41
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	FR0119105809	3.293.474	4,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	3.252.815	4,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	3.051.630	4,15
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	3.045.143	4,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	2.933.154	3,99
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	2.890.604	3,93
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	2.795.580	3,81
BUNDESobligation 26/02/2016 2	DE0001141596	2.594.500	3,53
BUNDESobligation 09/10/2015 1,75	DE0001141588	2.568.250	3,50
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2016 0	NL0010364139	2.529.345	3,44
BUNDESobligation 14/10/2016 1,25	DE0001141612	2.459.880	3,35

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	2.389.205	3,25
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	2.099.460	2,86
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2014 ZERO COUPON	IT0004853807	1.987.192	2,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	1.897.750	2,58
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	1.651.397	2,25
FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	FR0117836652	1.628.579	2,22
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	1.566.240	2,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	1.555.424	2,12
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	1.552.845	2,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	1.540.953	2,10
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	1.472.834	2,00
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	1.277.389	1,74
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	1.240.083	1,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	1.207.648	1,64
BUNDESOBLIGATION 08/04/2016 2,75	DE0001141604	1.056.200	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	1.047.742	1,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	970.482	1,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	783.192	1,07
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	605.899	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	599.307	0,82
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	552.033	0,75
BUNDESOBLIGATION 10/04/2015 2,25	DE0001141570	522.438	0,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	ES00000123L8	509.284	0,69
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	500.288	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	481.928	0,66
BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	BE0000319286	477.131	0,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	470.801	0,64
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	462.390	0,63
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	410.464	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	396.812	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	364.088	0,50
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	333.106	0,45
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2015 2,75	NL0009213651	325.283	0,44
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	310.764	0,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/03/2015 2,75	ES00000123T1	247.731	0,34
FINNISH GOVERNMENT 04/07/2015 4,25	FI0001005704	183.501	0,25
<b>Totale portafoglio</b>		<b>70.066.206</b>	<b>95,36</b>

## Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
<b>Totale Titoli di Stato o organismi internazionali</b>		<b>70.066.206</b>	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	3.973.968	5,41
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	FR0119105809	3.293.474	4,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	3.252.815	4,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	3.051.630	4,15
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	3.045.143	4,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	2.933.154	3,99
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	2.890.604	3,93
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	2.795.580	3,81
BUNDESOBLIGATION 26/02/2016 2	DE0001141596	2.594.500	3,53
BUNDESOBLIGATION 09/10/2015 1,75	DE0001141588	2.568.250	3,50
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2016 0	NL0010364139	2.529.345	3,44
BUNDESOBLIGATION 14/10/2016 1,25	DE0001141612	2.459.880	3,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	2.389.205	3,25
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	2.099.460	2,86

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2014 ZERO COUPON	IT0004853807	1.987.192	2,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	1.897.750	2,58
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	1.651.397	2,25
FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	FR0117836652	1.628.579	2,22
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	1.566.240	2,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	1.555.424	2,12
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	1.552.845	2,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	1.540.953	2,10
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	1.472.834	2,00
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	1.277.389	1,74
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	1.240.083	1,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	1.207.648	1,64
BUNDESOBLIGATION 08/04/2016 2,75	DE0001141604	1.056.200	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	1.047.742	1,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	970.482	1,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	783.192	1,07
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	605.899	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	599.307	0,82
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	552.033	0,75
BUNDESOBLIGATION 10/04/2015 2,25	DE0001141570	522.438	0,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	ES00000123L8	509.284	0,69
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	500.288	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	481.928	0,66
BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	BE0000319286	477.131	0,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	470.801	0,64
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	462.390	0,63
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	410.464	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	396.812	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	364.088	0,50
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	333.106	0,45
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2015 2,75	NL0009213651	325.283	0,44
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	310.764	0,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/03/2015 2,75	ES00000123T1	247.731	0,34
FINNISH GOVERNMENT 04/07/2015 4,25	FI0001005704	183.501	0,25
<b>Totale portafoglio</b>		<b>70.066.206</b>	<b>95,36</b>

### Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2013 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non sono in essere al 31 dicembre 2013 operazioni di acquisto di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	24.270.224	45.795.982	70.066.206
Depositi bancari	876.673	-	876.673
<b>Totale</b>	<b>25.146.897</b>	<b>45.795.982</b>	<b>70.942.879</b>

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	70.066.206	876.673	70.942.879
<b>Totale</b>	<b>70.066.206</b>	<b>876.673</b>	<b>70.942.879</b>

**Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo**

Non sono in essere al 31 dicembre 2013 operazioni in conflitto di interessi.

**Durata media finanziaria**

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,614	1,978

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.

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-81.955.088	89.970.018	8.014.930	171.925.106
<b>Totale</b>	<b>-81.955.088</b>	<b>89.970.018</b>	<b>8.014.930</b>	<b>171.925.106</b>

**Commissioni di negoziazione.**

Non sono applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

**Ratei e risconti attivi (voce 20-l)**

La voce, ammontante ad Euro 907.395, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del Bilancio in esame.

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, ammontante ad Euro 36.668, si riferisce ad un'operazione di sistemazione avvenuta nel corso dell'esercizio e relativa all'errata contabilizzazione di un trasferimento che aveva comportato una sopravvalutazione di una posta del passivo.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.583.444**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 1.582.954, comprende per Euro 1.396.433, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto, per Euro 186.523 la quota parte del saldo del conto corrente ex accordo 29/6/11 e per Euro 2 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2013.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 490, è composta da risconti attivi su costi riferiti all'esercizio 2014 per servizi Mefop S.p.A. e la casella pec con Actalis S.p.A.

**Passività*****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 1.125.324*****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 1.125.324, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	452.113
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	241.372
Debiti verso aderenti – Prestazione previdenziale	238.275
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	119.657
Erario ritenute su redditi da capitale	54.896
Debiti verso aderenti in attesa di eventuale reversibilità	18.918
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	83
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	10
<b>Totale</b>	<b>1.125.324</b>

***20 - Passività della gestione finanziaria Euro 43.668***

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	16.695
Debiti per commissioni banca depositaria	26.973
<b>Totale</b>	<b>43.668</b>

***40 - Passività della gestione amministrativa Euro 313.857***

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Debiti per ex accordo 29/6/11	186.524
Altri debiti	33.771
Fornitori	13.361
Fatture da ricevere	3.257
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	550
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	345
Debiti verso Gestori	281
Debiti verso INAIL	29
Debiti verso Azienda	26
<b>Totale</b>	<b>238.144</b>

La voce 'Debiti per ex accordo 29/6/11', pari ad Euro 186.524 si riferisce alla liquidità presente nel conto corrente ex accordo 29/6/11.

La voce 'altri debiti', pari a Euro 33.771, è composta dalla quota parte relativa:

- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 2.032;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 26.649;
- al debito rilevato in seguito al pagamento delle liquidazioni (conto eccesso) per Euro 114;
- da contributo 0,10% per alimentazione ex Fondo di contingenza per Euro 4.976.

I "Debiti verso l'Erario", sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'debiti verso Azienda', pari a Euro 26, si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2013.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 75.713, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 - Debiti di imposta Euro 181.245**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (10.326.044)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 12.214.560, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2013 per Euro 6.704.295;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2013 per Euro 231.977;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 5.278.288.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (1.957.257), rappresenta quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (19.262.910), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	18.093.290
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto totale	650.244
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	332.922
Trasferimento posizione ind.le in uscita	111.067
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto parziale	75.387
<b>Totale</b>	<b>19.262.910</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (1.320.437), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 1.850.812**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.316.383	-502.186
Depositi bancari	79	-
Altri ricavi	-	36.668
Altri costi	-	-132
<b>Totale</b>	<b>2.316.462</b>	<b>-465.650</b>

Gli "Altri ricavi" si riferiscono a proventi diversi.

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese e sopravvenienze passive.

**40 - Oneri di gestione (94.850)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (67.859), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (26.991), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (3.473)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 155.512, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	104.363
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	50.655
Quote iscrizione	447
Trattenute per copertura oneri funzionamento	47
<b>Totale</b>	<b>155.512</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (32.146), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (17.726), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	9.387
Contributo annuale Covip	3.473
Contratto fornitura servizi	2.521
Spese telefoniche	1.131
Spese varie	514
Viaggi e trasferte	246
Spese grafiche e tipografiche	111
Imposte e Tasse diverse	94
Spese legali e notarili	87
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	86
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	62
Rimborsi spese altri sindaci	9
Bolli e Postali	5
<b>Totale</b>	<b>17.726</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (41.206), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Compenso Responsabile del Fondo	20.505
Personale in comando	17.827
Contributi INPS Responsabile del Fondo	2.733

Rimborso spese Responsabile del Fondo	92
INAIL	48
Arrotondamento attuale	2
Arrotondamento precedente	-1
<b>Totale</b>	<b>41.206</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 7.806, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	7.179
Sopravvenienze attive	1.643
Oneri bancari	-31
Sopravvenienze passive	-985
<b>Totale</b>	<b>7.806</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono determinate in prevalenza da maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (75.713), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

**80 – Imposta sostitutiva (181.245)**

La voce, pari a Euro (181.245), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

**4.4 RENDICONTO COMPARTO ETICO****Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>6.964.436</b>	<b>4.749.761</b>
	20-a) Depositi bancari	615.660	74.793
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.993.754	1.279.924
	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.	4.311.261	2.362.383
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	26.949	17.282
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	16.812	1.015.379
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>209.821</b>	<b>79.372</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	209.770	79.372
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	51	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>7.174.257</b>	<b>4.829.133</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>109.939</b>	<b>663.907</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	109.939	663.907
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>391.198</b>	<b>11.990</b>
	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	391.198	11.990
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>30.523</b>	<b>17.544</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	24.981	14.017
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	5.542	3.527
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>74.114</b>	<b>38.515</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>605.774</b>	<b>731.956</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>6.568.483</b>	<b>4.097.177</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Valute da regolare	-	-

**4.4 RENDICONTO COMPARTO ETICO****Conto Economico**

	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.861.277</b>	<b>788.506</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	4.112.041	1.560.772
10-b) Anticipazioni	(103.068)	(82.452)
10-c) Trasferimenti e riscatti	(2.106.107)	(652.976)
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	(41.589)	(36.838)
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>706.221</b>	<b>374.718</b>
30-a) Dividendi e interessi	48.964	33.799
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	657.257	340.919
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(21.808)</b>	<b>(16.309)</b>
40-a) Societa' di gestione	(18.000)	(13.048)
40-b) Banca depositaria	(3.808)	(3.261)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>684.413</b>	<b>358.409</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(270)</b>	<b>(313)</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	13.913	9.933
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(3.372)	(2.478)
60-c) Spese generali ed amministrative	(1.765)	(1.716)
60-d) Spese per il personale	(4.323)	(3.105)
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	819	580
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(5.542)	(3.527)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>2.545.420</b>	<b>1.146.602</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(74.114)</b>	<b>(38.515)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.471.306</b>	<b>1.108.087</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2013	<b>326.822,867</b>		<b>4.097.177</b>
a) Quote emesse	289.298,228	4.112.041	
b) Quote annullate	(158.521,200)	(2.250.764)	
c) Variazione del valore quota		610.029	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.471.306
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>457.599,895</b>		<b>6.568.483</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2013 è di Euro 12,536.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2013 è di Euro 14,354.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 1.861.277) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 6.964.436**

##### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 615.660, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2013 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-h)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
ETICA AZIONARIO-I	IT0004735202	4.311.261	60,09
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	177.135	2,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	165.600	2,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	164.313	2,29
BUNDESobligation 13/04/2018 ,25	DE0001141661	156.320	2,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	153.569	2,14
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	118.825	1,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	105.812	1,47
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	104.410	1,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	102.808	1,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	95.747	1,33
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	83.725	1,17

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	79.908	1,11
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	77.013	1,07
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	71.531	1,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	71.272	0,99
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	63.954	0,89
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	42.640	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	40.765	0,57
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	38.681	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	34.121	0,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	24.203	0,34
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	21.402	0,30
<b>Totale portafoglio</b>		<b>6.305.015</b>	<b>87,88</b>

### Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
<b>Totale Titoli di Stato o organismi internazionale</b>		<b>1.993.754</b>	
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	177.135	2,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	165.600	2,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	164.313	2,29
BUNDESOBLIGATION 13/04/2018 ,25	DE0001141661	156.320	2,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	153.569	2,14
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	118.825	1,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	105.812	1,47
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	104.410	1,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	102.808	1,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	95.747	1,33
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	83.725	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	79.908	1,11
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	77.013	1,07
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	71.531	1,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	71.272	0,99
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	63.954	0,89
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	42.640	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	40.765	0,57
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	38.681	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	34.121	0,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	24.203	0,34
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	21.402	0,30
<b>Totale Quote di OICR</b>		<b>4.311.261</b>	
ETICA AZIONARIO-I	IT0004735202	4.311.261	60,09
<b>Totale portafoglio</b>		<b>6.305.015</b>	<b>87,88</b>

### Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2013 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	31/12/2013	03/01/2014	30000	EUR	1,00000	-35.653
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	31/12/2013	03/01/2014	70000	EUR	1,00000	-73.360

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BUNDESOBLIGATION 13/04/2018 ,25	DE0001141661	31/12/2013	03/01/2014	40000	EUR	1,00000	-39.147
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	31/12/2013	03/01/2014	70000	EUR	1,00000	-75.302
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	31/12/2013	03/01/2014	30000	EUR	1,00000	-32.736
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	31/12/2013	03/01/2014	70000	EUR	1,00000	-79.375
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	31/12/2013	03/01/2014	30000	EUR	1,00000	-33.755
<b>Totale</b>							<b>-369.328</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	623.474	1.370.280	1.993.754
Quote di OICR	4.311.261	-	4.311.261
Depositi bancari	615.660	-	615.660
<b>Totale</b>	<b>5.550.395</b>	<b>1.370.280</b>	<b>6.920.675</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	1.993.754	4.311.261	615.660	6.920.675
<b>Totale</b>	<b>1.993.754</b>	<b>4.311.261</b>	<b>615.660</b>	<b>6.920.675</b>

### Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

Non sono in essere al 31 dicembre 2013 operazioni in conflitto di interessi.

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	5,696	6,394

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.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-2.652.318	1.917.498	-734.820	4.569.816
Quote di OICR	-1.300.000	0	-1.300.000	1.300.000
<b>Totale</b>	<b>-3.952.318</b>	<b>1.917.498</b>	<b>-2.034.820</b>	<b>5.869.816</b>

### **Commissioni di negoziazione**

Non sono applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

### **Ratei e risconti attivi (voce 20-l)**

La voce, ammontante ad Euro 26.949, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura Bilancio in esame.

### **Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, ammontante ad Euro 16.812, si riferisce per Euro 14.742 a crediti per commissioni di retrocessione e per Euro 2.070 ad un'operazione di sistemazione avvenuta nel corso dell'esercizio e relativa all'errata contabilizzazione di un trasferimento che aveva comportato una sopravvalutazione di una posta del passivo.

### **40 - Attività della gestione amministrativa Euro 209.821**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

#### **Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 209.770, comprende per Euro 190.204, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 19.566 la quota parte del saldo del conto corrente ex accordo 29/6/11.

#### **Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 51, è composta da risconti attivi su costi riferiti all'esercizio 2014 per servizi Mefop S.p.A. e la casella pec con Actalis S.p.A.

### **Passività**

#### **10 – Passività della gestione previdenziale Euro 109.939**

##### **Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 109.939, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	43.350
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	34.212
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	24.625
Erario ritenute su redditi da capitale	5.758
Debiti verso aderenti in attesa di eventuale reversibilità	1.984
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	9
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1
<b>Totale</b>	<b>109.939</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 391.198**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per vendita titoli non ancora regolati	369.328
Debiti per commissione di gestione	18.061
Debiti per commissioni banca depositaria	3.809
<b>Totale</b>	<b>391.198</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 30.523**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Debiti per ex accordo 29/6/11	19.566
Altri debiti	3.542
Fornitori	1.402
Fatture da ricevere	342
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	58
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	36
Debiti verso Gestori	29
Debiti verso Azienda	3
Debiti verso INAIL	3
<b>Totale</b>	<b>24.981</b>

La voce 'Debiti per ex accordo 29/6/11', pari ad Euro 19.566 si riferisce alla liquidità presente nel conto corrente ex accordo 29/6/11.

La voce 'altri debiti', pari a Euro 3.542, è composta dalla quota parte relativa:

- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 213;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 2.795;
- al debito rilevato in seguito al pagamento delle liquidazioni (conto eccesso) per Euro 12;
- da contributo 0,10% per alimentazione ex Fondo di contingenza per Euro 522.

I "Debiti verso l'Erario", sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'debiti verso Azienda', pari a Euro 3, si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2013.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 5.542, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

***50 - Debiti di imposta Euro 74.114***

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 1.861.277**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 4.112.041, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2013 per Euro 703.264;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2013 per Euro 13.120;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 3.395.657.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (103.068), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (2.106.107), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	1.852.011
Trasferimento posizione ind.le in uscita	182.379
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	62.003
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	9.714
<b>Totale</b>	<b>2.106.107</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (41.589), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 706.221**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi intern. Quotati	48.941	-12.098
Quote di OICR	-	648.878
Depositi bancari	23	-
Retrocessione commissioni	-	18.466
Altri ricavi	-	2.071
Altri costi	-	-60
<b>Totale</b>	<b>48.964</b>	<b>657.257</b>

Gli "Altri ricavi" si riferiscono a proventi diversi.

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese e sopravvenienze passive.

**40 – Oneri di gestione (21.808)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (18.000), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (3.808), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (270)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 13.913, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	10.376
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	3.527
Quote iscrizione	5
Trattenute per copertura oneri funzionamento	5
<b>Totale</b>	<b>13.913</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (3.372), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (1.765), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	985
Contributo annuale Covip	270
Contratto fornitura servizi	264
Spese telefoniche	119
Spese varie	54
Viaggi e trasferte	26
Spese grafiche e tipografiche	12
Imposte e Tasse diverse	10
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	9
Spese legali e notarili	9
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	6
Rimborsi spese altri sindaci	1
<b>Totale</b>	<b>1.765</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (4.323), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Compenso Responsabile del Fondo	2.151
Personale in comando	1.870
Contributi INPS Responsabile del Fondo	287

Rimborso spese Responsabile del Fondo	10
INAIL	5
<b>Totale</b>	<b>4.323</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 819, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	753
Sopravvenienze attive	172
Oneri bancari	-3
Sopravvenienze passive	-103
<b>Totale</b>	<b>819</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono determinate in prevalenza da maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (5.542), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**80 – Imposta sostitutiva (74.114)**

La voce, pari a Euro (74.114), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

**4.5 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO****Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>52.394.559</b>	<b>47.366.085</b>
20-a) Depositi bancari	644.486	852.879
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	51.230.770	41.563.605
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	48.058	4.535.603
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	471.245	413.998
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.654.120</b>	<b>671.435</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.653.656	671.435
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	464	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>54.048.679</b>	<b>48.037.520</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>949.666</b>	<b>7.355.846</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	949.666	7.355.846
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>127.707</b>	<b>27.901</b>
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	108.006	23.909
20-e) Debiti su operazioni forward / future	19.701	3.992
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>262.429</b>	<b>174.996</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	225.626	153.479
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	36.803	21.517
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.252.278</b>	<b>668.859</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.592.080</b>	<b>8.227.602</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>51.456.599</b>	<b>39.809.918</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Valute da regolare	(24.089.728)	18.894.890

**4.5 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO****Conto Economico**

	31/12/2013	31/12/2012
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.423.767</b>	<b>2.302.344</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	17.358.695	10.680.193
10-b) Anticipazioni	(1.081.116)	(689.888)
10-c) Trasferimenti e riscatti	(14.577.132)	(7.656.740)
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	(276.680)	(31.221)
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>11.601.267</b>	<b>6.226.367</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.022.348	733.643
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.578.919	5.492.724
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(123.124)</b>	<b>(61.146)</b>
40-a) Societa' di gestione	(106.182)	(48.167)
40-b) Banca depositaria	(16.942)	(12.979)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>11.478.143</b>	<b>6.165.221</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(2.951)</b>	<b>(3.379)</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	112.407	91.660
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(30.456)	(27.136)
60-c) Spese generali ed amministrative	(16.454)	(18.745)
60-d) Spese per il personale	(39.040)	(33.995)
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	7.395	6.354
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(36.803)	(21.517)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>12.898.959</b>	<b>8.464.186</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(1.252.278)</b>	<b>(668.859)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>11.646.681</b>	<b>7.795.327</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2013	<b>2.336.128,728</b>		<b>39.809.918</b>
a) Quote emesse	863.141,552	17.358.695	
b) Quote annullate	(774.805,614)	(15.934.928)	
c) Variazione del valore quota		10.222.914	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			11.646.681
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>2.424.464,666</b>		<b>51.456.599</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2013 è di Euro 17,041.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2013 è di Euro 21,224.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 1.423.767) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 52.394.559**

##### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 644.486, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2013 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-e)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
SANOFI	FR0000120578	1.062.559	1,97
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	936.819	1,73
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	884.872	1,64
TOTAL SA	FR0000120271	863.704	1,60
BNP PARIBAS	FR0000131104	789.984	1,46
BASF SE	DE000BASF111	696.015	1,29
SAP AG	DE0007164600	676.250	1,25
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	671.143	1,24
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	623.837	1,15
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	573.933	1,06
AXA SA	FR0000120628	564.081	1,04

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	558.899	1,03
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	518.663	0,96
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	513.057	0,95
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	467.554	0,87
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	448.107	0,83
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	436.387	0,81
MICROSOFT CORP	US5949181045	425.461	0,79
APPLE INC	US0378331005	420.700	0,78
TELEFONICA SA	ES0178430E18	416.876	0,77
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	412.886	0,76
CITIGROUP INC	US1729674242	407.214	0,75
AIRBUS GROUP NV	NL0000235190	394.800	0,73
ENI SPA	IT0003132476	392.301	0,73
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	389.655	0,72
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	374.003	0,69
NESTLE SA-REG	CH0038863350	371.980	0,69
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	316.429	0,59
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	311.693	0,58
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	US6934751057	311.198	0,58
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	309.569	0,57
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	306.991	0,57
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	299.831	0,55
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	298.813	0,55
NOKIA OYJ	FI0009000681	287.613	0,53
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	286.121	0,53
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	284.121	0,53
WPP PLC	JE00B8KF9B49	284.061	0,53
BP PLC	GB0007980591	280.847	0,52
ENEL SPA	IT0003128367	279.420	0,52
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	276.078	0,51
AKZO NOBEL	NL0000009132	270.995	0,50
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	270.844	0,50
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	US14040H1059	267.866	0,50
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	265.537	0,49
UNICREDIT SPA	IT0004781412	265.465	0,49
DANONE	FR0000120644	263.536	0,49
LAFARGE SA	FR0000120537	263.254	0,49
AMAZON.COM INC	US0231351067	262.274	0,49
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JP3899600005	260.779	0,48
Altri		29.415.695	54,42
<b>Totale portafoglio</b>		<b>51.230.770</b>	<b>94,80</b>

Nella voce "Altri" sono ricompresi 192 titoli con valore unitario inferiore a Euro 260.779.

#### Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
<b>Totale Titoli di Capitale</b>		<b>51.230.770</b>	
SANOFI	FR0000120578	1.062.559	1,97
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	936.819	1,73
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	884.872	1,64
TOTAL SA	FR0000120271	863.704	1,60
BNP PARIBAS	FR0000131104	789.984	1,46
BASF SE	DE000BASF111	696.015	1,29
SAP AG	DE0007164600	676.250	1,25

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	671.143	1,24
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	623.837	1,15
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	573.933	1,06
AXA SA	FR0000120628	564.081	1,04
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	558.899	1,03
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	518.663	0,96
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	513.057	0,95
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	467.554	0,87
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	448.107	0,83
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	436.387	0,81
MICROSOFT CORP	US5949181045	425.461	0,79
APPLE INC	US0378331005	420.700	0,78
TELEFONICA SA	ES0178430E18	416.876	0,77
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	412.886	0,76
CITIGROUP INC	US1729674242	407.214	0,75
AIRBUS GROUP NV	NL0000235190	394.800	0,73
ENI SPA	IT0003132476	392.301	0,73
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	389.655	0,72
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	374.003	0,69
NESTLE SA-REG	CH0038863350	371.980	0,69
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	316.429	0,59
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	311.693	0,58
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	US6934751057	311.198	0,58
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	309.569	0,57
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	306.991	0,57
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	299.831	0,55
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	298.813	0,55
NOKIA OYJ	FI0009000681	287.613	0,53
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	286.121	0,53
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	284.121	0,53
WPP PLC	JE00B8KF9B49	284.061	0,53
BP PLC	GB0007980591	280.847	0,52
ENEL SPA	IT0003128367	279.420	0,52
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	276.078	0,51
AKZO NOBEL	NL0000009132	270.995	0,50
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	US4385161066	270.844	0,50
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	US14040H1059	267.866	0,50
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	265.537	0,49
UNICREDIT SPA	IT0004781412	265.465	0,49
DANONE	FR0000120644	263.536	0,49
LAFARGE SA	FR0000120537	263.254	0,49
AMAZON.COM INC	US0231351067	262.274	0,49
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JP3899600005	260.779	0,48
Altri		29.415.695	54,42
<b>Totale portafoglio</b>		<b>51.230.770</b>	<b>94,80</b>

Nella voce "Altri" sono ricompresi 192 titoli con valore unitario inferiore a Euro 260.779.

**Operazioni di copertura del rischio di cambio**

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati unicamente a copertura del rischio di cambio.

<b>Divisa</b>	<b>Tipo posizione</b>	<b>Nominale</b>	<b>Cambio</b>	<b>Valore pos. LC</b>
AUD	CORTA	220.000	1,54230	-142.644
CAD	CORTA	150.000	1,46710	-102.243
CHF	CORTA	2.900.000	1,22760	-2.362.333
CHF	LUNGA	370.000	1,22760	301.401
DKK	CORTA	2.180.000	7,45930	-292.253
DKK	LUNGA	120.000	7,45930	16.087
GBP	CORTA	3.115.000	0,83370	-3.736.356
GBP	LUNGA	260.000	0,83370	311.863
JPY	CORTA	372.000.000	144,72000	-2.570.480
NOK	CORTA	2.480.000	8,36300	-296.544
NOK	LUNGA	1.300.000	8,36300	155.447
SEK	CORTA	1.900.000	8,85910	-214.469
SEK	LUNGA	300.000	8,85910	33.863
USD	CORTA	20.950.000	1,37910	-15.191.067
<b>Totale</b>				<b>-24.089.728</b>

**Operazioni stipulate e non ancora regolate**

Al 31 dicembre 2013 non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Totale</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Capitale quotati	2.078.394	28.190.864	20.961.512	51.230.770
Depositi bancari	644.486	-	-	644.486
<b>Totale</b>	<b>2.722.880</b>	<b>28.190.864</b>	<b>20.961.512</b>	<b>51.875.256</b>

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Cap./OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	25.740.223	266.693	26.006.916
USD	15.404.471	253.250	15.657.721
JPY	2.897.463	27.970	2.925.433
GBP	3.701.860	21.627	3.723.487
CHF	2.163.934	19.553	2.183.487
SEK	253.906	14.335	268.241
DKK	332.893	4.788	337.681
NOK	226.493	17.325	243.818
CAD	225.694	14.465	240.159
AUD	283.833	4.480	288.313
<b>Totale</b>	<b>51.230.770</b>	<b>644.486</b>	<b>51.875.256</b>

**Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo**

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	5419	GBP	121.484
THYSSENKRUPP AG	DE0007500001	6944	EUR	122.839
BHP BILLITON LTD	AU000000BHP4	2750	AUD	67.738
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	10797	EUR	286.121
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	3597	EUR	124.726
<b>Totale</b>				<b>722.908</b>

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Capitale quotati	-65.552.342	65.127.323	-425.019	130.679.665
<b>Totale</b>	<b>-65.552.342</b>	<b>65.127.323</b>	<b>-425.019</b>	<b>130.679.665</b>

**Commissioni di negoziazione**

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Capitale quotati	51.283	51.807	103.090	130.679.665	0,079
<b>Totale</b>	<b>51.283</b>	<b>51.807</b>	<b>103.090</b>	<b>130.679.665</b>	<b>0,079</b>

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, pari ad Euro 48.058, si riferisce a crediti per dividendi maturati e non ancora incassati Euro € 26.318 e per Euro 21.740 ad un'operazione di sistemazione avvenuta nel corso dell'esercizio e relativa all'errata contabilizzazione di un trasferimento che aveva comportato una sopravvalutazione di una posta del passivo.

**Margini e crediti su operazioni forward/future (voce 20-p)**

La voce, pari ad Euro 471.245, si riferisce ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2013.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.654.120**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 1.653.656, comprende per Euro 1.476.939, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto, per Euro 176.719 la quota parte del saldo del conto corrente ex accordo 29/6/11 e per Euro 2 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2013.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 464, è composta da risconti attivi su costi riferiti all'esercizio 2014 per servizi Mefop S.p.A. e la casella pec con Actalis S.p.A.

**Passività*****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 949.666*****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 949.666, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	260.040
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	255.436
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	249.145
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	115.022
Erario ritenute su redditi da capitale	52.010
Debiti verso aderenti in attesa di eventuale reversibilità	17.924
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	79
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	10
<b>Totale</b>	<b>949.666</b>

***20 - Passività della gestione finanziaria Euro 127.707***

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	51.497
Debiti per commissioni di overperformance	39.550
Debiti per commissioni banca depositaria	16.959
<b>Totale</b>	<b>108.006</b>

**Debiti su operazioni forward/future (voce 20-e)**

La voce, per complessivi Euro 19.701, si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

***40 - Passività della gestione amministrativa Euro 262.429***

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Debiti per ex accordo 29/6/11	176.719
Altri debiti	31.996
Fornitori	12.659
Fatture da ricevere	3.086
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	521
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	326

Debiti verso Gestori	266
Debiti verso INAIL	28
Debiti verso Azienda	25
<b>Totale</b>	<b>225.626</b>

La voce 'Debiti per ex accordo 29/6/11', pari ad Euro 176.719 si riferisce alla liquidità presente nel conto corrente ex accordo 29/6/11.

La voce 'altri debiti', pari a Euro 31.996, è composta dalla quota parte relativa:

- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 1.925;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 25.248;
- al debito rilevato in seguito al pagamento delle liquidazioni (conto eccesso) per Euro 108;
- da contributo 0,10% per alimentazione ex Fondo di contingenza per Euro 4.715.

I "Debiti verso l'Erario", sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'debiti verso Azienda', pari a Euro 25, si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2013.

#### **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 36.803, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

#### **50 - Debiti di imposta Euro 1.252.278**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

#### **Conti d'ordine**

Le valute da regolare sono pari ad Euro (24.089.728) il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 1.423.767**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 17.358.695, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2013 per Euro 6.351.875;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2013 per Euro 238.732;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 10.768.088.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (1.081.116), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (14.577.132), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	13.215.072
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	796.946
Trasferimento posizione ind.le in uscita	526.011
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	26.526
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	12.577
<b>Totale</b>	<b>14.577.132</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (276.680), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 11.601.267**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	1.020.061	9.482.978
Depositi bancari	2.287	392.776
Risultato della gestione cambi	-	836.223
Commissioni di negoziazione	-	-103.090
Altri costi	-	-52.982
Altri ricavi	-	23.014
<b>Totale</b>	<b>1.022.348</b>	<b>10.578.919</b>

Gli "Altri ricavi" si riferiscono a proventi diversi, sopravvenienze attive, rivalutazione investimenti e arrotondamenti attivi.

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese, oneri bancari, sopravvenienze passive e arrotondamenti passivi.

**40 - Oneri di gestione (123.124)**

**Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (106.182), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (16.942), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (2.951)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 112.407, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	90.729
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	21.517
Quote iscrizione	117
Trattenute per copertura oneri funzionamento	44
<b>Totale</b>	<b>112.407</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (30.456), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (16.454), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	8.893
Contributo annuale Covip	2.950
Contratto fornitura servizi	2.388
Spese telefoniche	1.071
Spese varie	487
Viaggi e trasferte	233
Spese grafiche e tipografiche	105
Imposte e Tasse diverse	90
Spese legali e notarili	83
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	82
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	59
Rimborsi spese altri sindaci	8
Bolli e Postali	5
<b>Totale</b>	<b>16.454</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (39.040), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Compenso Responsabile del Fondo	19.427
Personale in comando	16.890
Contributi INPS Responsabile del Fondo	2.590
Rimborso spese Responsabile del Fondo	87
INAIL	46
Arrotondamento attuale	1
Arrotondamento precedente	-1
<b>Totale</b>	<b>39.040</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 7.395, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	6.801
Sopravvenienze attive	1.557
Oneri bancari	-29
Sopravvenienze passive	-934
<b>Totale</b>	<b>7.395</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono determinate in prevalenza da maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (36.803), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

**80 – Imposta sostitutiva (1.252.278)**

La voce, pari a Euro (1.252.278), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

**4.6 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO****Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>36.284.427</b>	<b>51.383.483</b>
	20-a) Depositi bancari	219.544	1.040.470
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	35.348.854	42.969.422
	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	641.015	540.380
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	20.719	6.742.174
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	54.295	91.037
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.069.496</b>	<b>581.516</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.069.119	581.516
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	377	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>14.828</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>37.368.751</b>	<b>51.964.999</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>585.801</b>	<b>6.838.886</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	585.801	6.838.886
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>61.858</b>	<b>281.688</b>
	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	26.939	279.916
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	34.919	1.772
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>218.822</b>	<b>154.682</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	183.199	134.651
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	35.623	20.031
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	-	<b>204.107</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>866.481</b>	<b>7.479.363</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>36.502.270</b>	<b>44.485.636</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Valute da regolare	(18.745.328)	27.923.435

4.6 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

## Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(7.940.340)</b>	<b>4.037.037</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	10.146.047	12.117.190
10-b) Anticipazioni	(826.203)	(819.332)
10-c) Trasferimenti e riscatti	(17.079.528)	(7.192.391)
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	(180.656)	(68.440)
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.920</b>	<b>1.990.682</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.747.277	931.129
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.741.357)	1.059.553
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 rilasiate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(61.185)</b>	<b>(60.095)</b>
40-a) Società di gestione	(45.283)	(45.915)
40-b) Banca depositaria	(15.902)	(14.180)
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>(55.265)</b>	<b>1.930.587</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(2.589)</b>	<b>(2.758)</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	97.011	81.569
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(24.729)	(23.807)
60-c) Spese generali ed amministrative	(13.553)	(16.239)
60-d) Spese per il personale	(31.699)	(29.825)
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	6.004	5.575
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(35.623)	(20.031)
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>(7.998.194)</b>	<b>5.964.866</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>14.828</b>	<b>(204.107)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>(7.983.366)</b>	<b>5.760.759</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2013	<b>3.864.806,003</b>		<b>44.485.636</b>
a) Quote emesse	882.197,470	10.146.047	
b) Quote annullate	(1.566.796,911)	(18.086.387)	
c) Variazione del valore quota		(43.026)	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			(7.983.366)
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>3.180.206,562</b>		<b>36.502.270</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2013 è di Euro 11,510.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2013 è di Euro 11,478.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 7.940.340) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 36.284.427**

##### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 219.544, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2013 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
US TREASURY N/B 15/02/2016 9,25	US912810DV71	6.003.329	16,07
INTER-AMERICAN DEVEL BK 15/09/2014 4,5	US458182CW00	3.488.910	9,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	2.225.935	5,96
US TREASURY N/B 31/07/2018 2,25	US912828QY99	2.051.463	5,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	1.849.758	4,95
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	1.434.048	3,84
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	1.410.933	3,78
US TREASURY N/B 31/08/2019 1	US912828TN08	1.311.963	3,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	1.185.209	3,17
BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	1.102.951	2,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	967.302	2,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2023 9	IT0000366655	955.419	2,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	951.847	2,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	886.151	2,37

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
US TREASURY N/B 15/05/2020 8,75	US912810EF13	815.293	2,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	742.668	1,99
UK TSY 6% 2028 07/12/2028 6	GB0002404191	716.253	1,92
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	676.539	1,81
UK TSY 4 1/2% 2019 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F84	648.907	1,74
COUNCIL OF EUROPE 08/12/2014 3,375	XS0427474753	553.802	1,48
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	551.822	1,48
US TREASURY N/B 15/11/2019 3,375	US912828LY45	511.385	1,37
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	465.211	1,24
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	446.909	1,20
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	441.137	1,18
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	385.792	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	374.418	1,00
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/05/2021 5,75	AU0000XCLWM5	330.885	0,89
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/04/2015 6,25	AU0000XCLW13	283.013	0,76
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2021 3,25	CA135087ZJ69	275.237	0,74
US TREASURY N/B 30/09/2019 1	US912828TR12	267.482	0,72
UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2	GB00B3QCG246	239.825	0,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	228.103	0,61
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2021 3	DK0009922676	183.888	0,49
UK TSY 8% 2021 07/06/2021 8	GB0009997999	182.149	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	149.465	0,40
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 7,5	NL0000102077	53.453	0,14
<b>Totale portafoglio</b>		<b>35.348.854</b>	<b>94,63</b>

## Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
<b>Totale Titoli di Stato o organismi internazionali</b>		<b>35.348.854</b>	
US TREASURY N/B 15/02/2016 9,25	US912810DV71	6.003.329	16,07
INTER-AMERICAN DEVEL BK 15/09/2014 4,5	US458182CW00	3.488.910	9,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	2.225.935	5,96
US TREASURY N/B 31/07/2018 2,25	US912828QY99	2.051.463	5,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	1.849.758	4,95
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	1.434.048	3,84
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	1.410.933	3,78
US TREASURY N/B 31/08/2019 1	US912828TN08	1.311.963	3,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	1.185.209	3,17
BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	1.102.951	2,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	967.302	2,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2023 9	IT0000366655	955.419	2,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	951.847	2,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	886.151	2,37
US TREASURY N/B 15/05/2020 8,75	US912810EF13	815.293	2,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	742.668	1,99
UK TSY 6% 2028 07/12/2028 6	GB0002404191	716.253	1,92
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	676.539	1,81
UK TSY 4 1/2% 2019 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F84	648.907	1,74
COUNCIL OF EUROPE 08/12/2014 3,375	XS0427474753	553.802	1,48
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	551.822	1,48
US TREASURY N/B 15/11/2019 3,375	US912828LY45	511.385	1,37
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	465.211	1,24
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	446.909	1,20

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	441.137	1,18
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	385.792	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	374.418	1,00
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/05/2021 5,75	AU0000XCLWM5	330.885	0,89
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/04/2015 6,25	AU0000XCLWI3	283.013	0,76
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2021 3,25	CA135087ZJ69	275.237	0,74
US TREASURY N/B 30/09/2019 1	US912828TR12	267.482	0,72
UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2	GB00B3QCG246	239.825	0,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	228.103	0,61
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2021 3	DK0009922676	183.888	0,49
UK TSY 8% 2021 07/06/2021 8	GB0009997999	182.149	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	149.465	0,40
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 7,5	NL0000102077	53.453	0,14
<b>Totale portafoglio</b>		<b>35.348.854</b>	<b>94,63</b>

### Operazioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati unicamente a copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	1.220.000	1,54230	-791.026
AUD	LUNGA	270.000	1,54230	175.063
CAD	CORTA	488.000	1,46710	-332.629
CAD	LUNGA	80.000	1,46710	54.529
DKK	CORTA	1.903.000	7,45930	-255.118
DKK	LUNGA	530.000	7,45930	71.052
GBP	CORTA	3.325.000	0,83370	-3.988.245
GBP	LUNGA	800.000	0,83370	959.578
USD	CORTA	26.608.000	1,37910	-19.293.742
USD	LUNGA	6.420.000	1,37910	4.655.210
<b>Totale</b>				<b>-18.745.328</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2013 non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.769.411	13.240.483	15.338.960	35.348.854
Depositi bancari	219.544	-	-	219.544
<b>Totale</b>	<b>6.988.955</b>	<b>13.240.483</b>	<b>15.338.960</b>	<b>35.568.398</b>

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	16.808.532	179.335	16.987.867
USD	14.449.826	6.841	14.456.667
GBP	3.017.474	20.778	3.038.252
SEK	-	10	10
DKK	183.888	1.540	185.428
CAD	275.237	5.310	280.547
AUD	613.897	5.730	619.627
<b>Totale</b>	<b>35.348.854</b>	<b>219.544</b>	<b>35.568.398</b>

**Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo**

Non sono in essere al 31 dicembre 2013 operazioni in conflitto di interessi.

**Durata media finanziaria**

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

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>AltriOCSE</b>
Titoli di Stato quotati	4,055	5,564	2,747

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.

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Totale</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-83.973.673	88.789.151	4.815.478	172.762.824
<b>Totale</b>	<b>-83.973.673</b>	<b>88.789.151</b>	<b>4.815.478</b>	<b>172.762.824</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non sono applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

**Ratei e risconti attivi (voce 20-I)**

La voce, ammontante ad Euro 641.015, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del Bilancio in esame.

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, pari ad Euro 20.719, si riferisce ad un'operazione di sistemazione avvenuta nel corso dell'esercizio e relativa all'errata contabilizzazione di un trasferimento che aveva comportato una sopravvalutazione di una posta del passivo.

**Margini e crediti su operazioni forward/future (voce 20-p)**

La voce, pari ad Euro 54.295, si riferisce ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2013.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.069.496**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 1.069.119, comprende per Euro 925.632, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto, per Euro 143.489 la quota parte del saldo del conto corrente ex accordo 29/6/11 e per Euro 2 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2013.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 377, è composta da risconti attivi su costi riferiti all'esercizio 2014 per servizi Mefop S.p.A. e la casella pec con Actalis S.p.A.

**50 – Crediti di imposta Euro 14.828**

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 585.801****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 585.801, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	251.066
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	150.977
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	124.514
Erario ritenute su redditi da capitale	42.230
Debiti verso aderenti in attesa di eventuale reversibilità	14.554
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.388
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	64
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	8
<b>Totale</b>	<b>585.801</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 61.858**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	11.021
Debiti per commissioni banca depositaria	15.918
<b>Totale</b>	<b>26.939</b>

**Debiti su operazioni forward/future (voce 20-e)**

La voce, per complessivi Euro 34.919, si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 218.822**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Debiti per ex accordo 29/6/11	143.489
Altri debiti	25.979
Fornitori	10.279
Fatture da ricevere	2.506
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	423
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	265
Debiti verso Gestori	216
Debiti verso INAIL	22
Debiti verso Azienda	20
<b>Totale</b>	<b>183.199</b>

La voce 'Debiti per ex accordo 29/6/11', pari ad Euro 143.489 si riferisce alla liquidità presente nel conto corrente ex accordo 29/6/11.

La voce 'altri debiti', pari a Euro 25.979, è composta dalla quota parte relativa:

- alle contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare per Euro 1.563;
- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 20.500;
- al debito rilevato in seguito al pagamento delle liquidazioni (conto eccesso) per Euro 88;
- da contributo 0,10% per alimentazione ex Fondo di contingenza per Euro 3.828.

I "Debiti verso l'Erario", sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'debiti verso Azienda', pari a Euro 20, si riferisce ad uno storno di contributi.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2013.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 35.623, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

***Conti d'ordine***

Le valute da regolare sono pari ad Euro (18.745.328) il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (7.940.340)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 10.146.047, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2013 per Euro 5.157.476;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2013 per Euro 471.100;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 4.517.471.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (826.203), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (17.079.528), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	16.033.810
Trasferimento posizione ind.le in uscita	610.465
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	423.512
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	11.741
<b>Totale</b>	<b>17.079.528</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (180.656), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 5.920**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.746.474	-2.772.775
Depositi bancari	803	5.403
Risultato della gestione cambi	-	1.005.426
Altri ricavi	-	20.779
Altri costi	-	-190
<b>Totale</b>	<b>1.747.277</b>	<b>-1.741.357</b>

Gli "Altri ricavi" si riferiscono a proventi diversi e sopravvenienze attive.

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese e sopravvenienze passive.

#### **40 - Oneri di gestione (61.185)**

##### **Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (45.283), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

##### **Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (15.902), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (2.589)**

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

##### **Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 97.011, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	76.812
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	20.031
Quote iscrizione	132
Trattenute per copertura oneri funzionamento	36
<b>Totale</b>	<b>97.011</b>

##### **Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (24.729), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

##### **Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (13.553), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	7.221
Contributo annuale Covip	2.589
Contratto fornitura servizi	1.939
Spese telefoniche	870
Spese varie	395
Viaggi e trasferte	189
Spese grafiche e tipografiche	85
Imposte e Tasse diverse	73
Spese legali e notarili	67
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	66
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	48
Rimborsi spese altri sindaci	7
Bolli e Postali	4
<b>Totale</b>	<b>13.553</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (31.699), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Compenso Responsabile del Fondo	15.774
Personale in comando	13.714
Contributi INPS Responsabile del Fondo	2.103
Rimborso spese Responsabile del Fondo	71
INAIL	37
Arrotondamento attuale	1
Arrotondamento precedente	-1
<b>Totale</b>	<b>31.699</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 6.004, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	5.522
Sopravvenienze attive	1.264
Oneri bancari	-24
Sopravvenienze passive	-758
<b>Totale</b>	<b>6.004</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono determinate in prevalenza da maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (35.623), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

**80 – Imposta sostitutiva 14.828**

La voce, pari a Euro 14.828, rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

## FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA

BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2013

---

### RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

---

Signori Delegati,

il Bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2013 è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Detto Bilancio, composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, e corredato dalla Relazione sulla gestione, è stato comunicato al Collegio nella riunione indetta dal Consiglio di Amministrazione in data 19 marzo 2014.

Il Collegio preliminarmente ricorda che allo stesso è attribuita la revisione legale dei conti del Fondo Pensione e che illustrerà le risultanze di tale attività in apposita sezione della presente relazione.

Nel corso dell'esercizio Il Collegio ha svolto la propria attività di vigilanza e controllo sulla base delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

In particolare il Collegio ha:

- (i) vigilato sull'osservanza generale della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- (ii) acquisito conoscenza, per quanto di propria competenza, e vigilato -- mediante indagini dirette sui documenti aziendali e raccolta d'informazioni dai responsabili delle funzioni interessate -- sulla adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo, da ritenersi consona alle dimensioni dello stesso ed alla attività svolta, e sulla adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, in service da Previnet Spa, da ritenersi affidabile nella rappresentazione dei fatti di gestione;
- (iii) preso parte a tutte le n. - 12 adunanze del Consiglio di Amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme, sia statutarie che legislative e regolamentari, che ne disciplinano il funzionamento;
- (iv) verificato che le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono state prese in conformità alla legge ed allo statuto, non sono apparse essere manifestamente imprudenti o azzardate né tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- (v) verificato la inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali;

- (vi) ottenuto dagli amministratori, tempestive ed idonee informazioni sull'attività del Fondo, sul generale andamento della gestione finanziaria e previdenziale e sulla sua prevedibile evoluzione.

Il Consiglio di Amministrazione, nella propria relazione, fornisce puntuale informativa in merito ai due soli reclami pervenuti.

Con particolare riferimento al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2013 Vi riferiamo quanto segue:

- (i) abbiamo vigilato sulla impostazione generale data al Bilancio di esercizio, sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme regolamentari per quanto riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- (ii) abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e la sua coerenza con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione, nonché con i fatti rappresentati dal Bilancio di esercizio;
- (iii) abbiamo verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non riteniamo di formulare osservazioni in proposito.

Il Bilancio dell'esercizio sottoposto alla vostra approvazione si compendia, in sintesi, nelle seguenti voci.

#### STATO PATRIMONIALE

Attività	351.020.523
Passività	-8.205.682
Attivo netto destinato alle prestazioni	342.814.841

#### ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Comparto assicurativo garantito	175.598.581
Comparto assicurativo garantito 2	882.616
Comparto monetario	71.806.292
Comparto etico	6.568.483
Comparto azionario	51.456.599
Comparto obbligazionario	36.502.270
TOTALE	342.814.841

## CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale	14.391.708
Margine della gestione finanziaria	18.928.826
Saldo della gestione amministrativa	-14.112
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	33.306.422
Imposta sostitutiva	- 2.034.587
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	31.271.835

## RELAZIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

1. Abbiamo svolto la revisione legale del Bilancio d'esercizio del FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA (di seguito Fondo Pensione Deutsche Bank) chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del Bilancio compete agli Amministratori del Fondo Pensione Deutsche Bank. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul Bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il Bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel Bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al Bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si rinvia alla relazione da noi emessa per lo scorso esercizio.

3. A nostro giudizio, il Bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Deutsche Bank al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

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

CONCLUSIONI

Signori Delegati,

non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

Milano, 19 marzo 2014

**IL COLLEGIO SINDACALE**

Alessandro Grange

Donata Grattoni

Francesca Marchetti