



ASSOCIAZIONE FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI
DELL'INDUSTRIA ALIMENTARE E DEI SETTORI AFFINI

Sede: Viale Pasteur, 66 - 00144 ROMA

Codice fiscale 96366690582

Autorizzato con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza
Sociale del 16/02/2000

Iscritto al n. 89 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19,
D.Lgs. n.252/2005

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2013

INDICE

	ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 04
	RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	PAG. 05
	BILANCIO	
1	STATO PATRIMONIALE	PAG. 33
2	CONTO ECONOMICO	PAG. 33
3	NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 34
	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI	
3.1	Informazioni sul riparto delle poste comuni	PAG. 44
3.1.1	Stato Patrimoniale	PAG. 44
3.1.2	Conto Economico	PAG. 46
3.1.3	Nota Integrativa	PAG. 47
3.1.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Gest. Amm.va	PAG. 47
3.1.3.2	Informazioni sul Conto Economico - Gest. Amm.va	PAG. 51
3.2	Comparto Bilanciato	
3.2.1	Stato Patrimoniale	PAG. 55
3.2.2	Conto Economico	PAG. 57
3.2.3	Nota Integrativa	PAG. 58
3.2.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 58
3.2.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 68
3.3	Comparto Garantito	
3.3.1	Stato Patrimoniale	PAG. 72
3.3.2	Conto Economico	PAG. 74
3.3.3	Nota Integrativa	PAG. 75
3.3.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 75
3.3.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 82
3.4	Comparto Dinamico	
3.4.1	Stato Patrimoniale	PAG. 86
3.4.2	Conto Economico	PAG. 88

3.4.3	Nota Integrativa	PAG. 89
3.4.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 89
3.4.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 96
	RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	PAG. 99
	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	PAG. 103

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente
Giuseppe MAZZARELLO
Vice Presidente
Albino GORINI
Consiglieri
Fabio BARIGAZZI
Gabriele CARDIA
Silvia CICERCHIA
Angelo CORIDDI
Giampaolo CRENCA
Pietro MASTRAPASQUA
Stefano MAZZEO
Giorgio SANDULLI
Luca SCAPOLO
Enrico TONGHINI

COLLEGIO DEI REVISORI

Presidente
Massimo BUZZAO
Revisori effettivi
Federico DE BENETTI
Francesco KAPPLER
Luca PROVARONI

DIRETTORE

Sandro PETRINI

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

Reconta Ernst & Young S.p.A. - Roma

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

PREVINET S.p.A. – Preganziol (TV)

BANCA DEPOSITARIA

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane - MILANO

CONTROLLO INTERNO

BRUNI, MARINO & C. SRL - MILANO

FUNZIONE FINANZA

STUDIO CRENCA & ASSOCIATI - ROMA

GESTORI FINANZIARI

Amundi SGR SpA; AXA Investment Managers Paris, Credit Suisse (Italy) SpA, Generali Investments Europe SpA; Groupama Asset Management SGR SpA; Pimco Europ Ltd; UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

BILANCIO 2013
Consiglio di Amministrazione
Relazione sulla gestione

Signori Delegati,

il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 16 comma 2 lettera c) dello Statuto è stato redatto in applicazione delle direttive COVIP.

Tutte le operazioni relative alle attività di Alifond sono puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio, come certificato dal Collegio Sindacale con separata relazione.

Il Documento Programmatico per la Sicurezza risulta redatto ed aggiornato.

1. Andamento della gestione

1.1 Iscrizioni dei lavoratori e delle aziende al 31.12.2013

Alla data di chiusura dell'esercizio 2013 risultano associati ad Alifond 48.959 lavoratori e 1.650 aziende.

Alla chiusura dell'esercizio 2012 risultavano associati 49.820 lavoratori e 1.620 aziende. A fronte di un leggero aumento delle aziende (+30), non è corrisposto un analogo aumento dei lavoratori associati (-861).

Di seguito sono riportate alcune tabelle di dettaglio.

Iscritti al 31 dicembre 2013	48.959
di cui: con versamento contributi e tutto il TFR	36.187
di cui: con versamento contributi e quota TFR	6.766
di cui: con versamento solo TFR	2.176
di cui: con versamento solo contributi	404
di cui: non versanti	3.008
di cui: non versanti con posizione inferiore a 100 Euro	418

Considerando che i potenziali aderenti sono 248.000 il tasso di adesione al Fondo è del 19,74%.

Il saldo aderenti al 31 dicembre 2013 è schematizzabile nella seguente tabella:

Iscritti attivi al 31 dicembre 2012	49.820
Entrati per nuove adesioni	1.111
Usciti per prestazione previdenziale	-313
Usciti per riscatti	-1.285
Usciti per trasferimenti	-363
Annullati	-11
Iscritti attivi al 31 dicembre 2013	48.959
Decremento Iscritti	861

La diminuzione degli iscritti risulta essere meno incisiva rispetto a quella registrata negli esercizi precedenti:

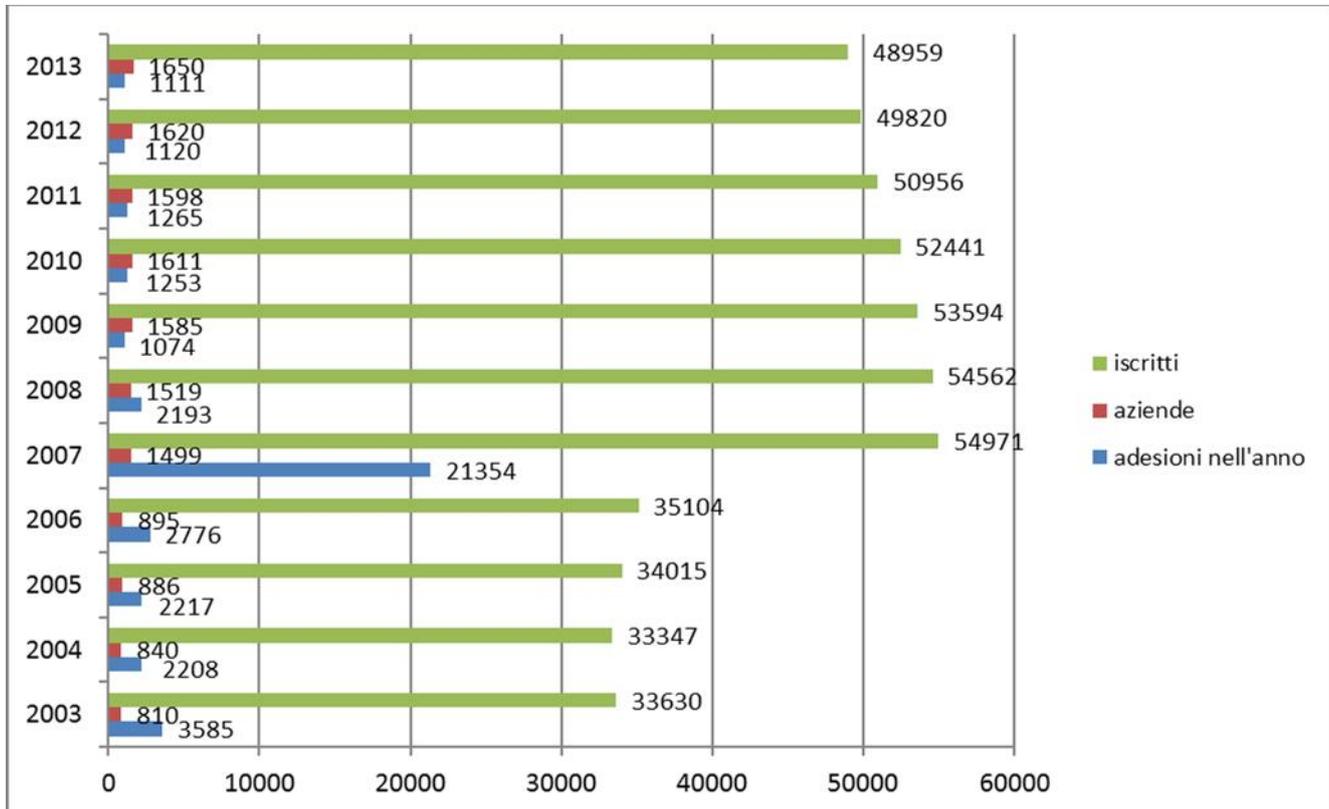
2013 = - 1,78%

2012 = - 2,23%

2011 = - 2,83%

2010 = - 2,15%

Il grafico che segue riporta l'evoluzione del numero di aziende ed aderenti degli ultimi 10 anni:



Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi agli iscritti per classi di età, di genere e di provenienza geografica:

Classi di età	Aderenti al 31.12.2013	Aderenti al 31.12.2012	Differenza
inferiore a 20	1	1	0
tra 20 e 24	187	230	-43
tra 25 e 29	1.453	1.733	-280
tra 30 e 34	3.967	4.434	-467
tra 35 e 39	6.883	7.518	-635
tra 40 e 44	9.038	9.404	-366
tra 45 e 49	10.671	11.027	-356
tra 50 e 54	9.863	9.530	333
tra 55 e 59	5.780	5.190	590
tra 60 e 64	1.045	695	350
65 e oltre	71	58	13
TOTALE	48.959	49.820	-861

L'età media degli iscritti nei vari comparti è la seguente:

Bilanciato 46 anni;

Garantito 41 anni;

Dinamico 38 anni.

SESSO	Aderenti al 31.12.2013	Aderenti al 31.12.2012
MASCHI	34.278	34.878
FEMMINE	14.681	14.942
TOTALE	48.959	49.820

La ripartizione tra i due sessi rimane sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente, i maschi corrispondono al 70% del totale.

Area geografica	2013	2012
Italia Nord Orientale	13.538	13.720
Italia Nord Occidentale	20.577	20.917
Italia Centrale	6.916	7.116
Italia Meridionale	6.591	6.633
Italia Insulare	1.337	1.434
TOTALE	48.959	49.820

In tale contesto si nota il permanere della differenziazione tra le varie aree geografiche con una sostanziale prevalenza delle adesioni nelle regioni del nord 70 %.

Per ciò che riguarda la ripartizione degli iscritti fra i diversi profili di investimento, si registra una forte concentrazione degli aderenti nel comparto Bilanciato 39.126 (40.164), contro i 9.460 (9.395) del comparto Garantito e i 373 (261) del comparto Dinamico. Tra parentesi i dati dello scorso anno.

1.2 La Gestione previdenziale

Nel corso del 2013 Alifond ha incassato contributi per un importo pari a € 126.228.795 così suddivisi:

FONTE	IMPORTO
Contribuzione ordinaria	124.409.501
Trasferimenti da altri fondi pensione	1.782.328
Ristoro posizioni individuali	36.966
TOTALE	126.228.795

Nello stesso periodo, si sono registrate uscite per prestazioni, trasferimenti, riscatti e anticipazioni per un controvalore pari a € 48.833.027.

Come conseguenza dei movimenti indicati, il saldo della gestione previdenziale risulta pertanto pari a € 77.395.768 con un incremento del 1,43% rispetto al 2012.

I contributi afferenti la contribuzione ordinaria mensile complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2013, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	26.124.532
A carico del datore di lavoro	17.852.413
TFR	81.634.486
TOTALE EURO	125.611.431

L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2013 è pari ad € 969.872.512.

Il Patrimonio medio complessivo per aderente è il seguente:

COMPARTO	2013	2012	2011	2010
Bilanciato	21.570	18.601	15.252	13.491
Garantito	12.625	10.900	8.930	7.173
Dinamico	17.387	14.846	11.475	11.347
TOTALE	19.810	17.129	14.108	12.424

Nel corso dell'esercizio 44 associati hanno effettuato versamenti volontari per un importo complessivo di 151.627 Euro, nell'esercizio precedente gli associati sono stati 35 per un importo complessivamente versato di 121.721 Euro.

La tabella che segue fornisce un riepilogo delle principali voci di uscita:

Causale	Totale Comparti EURO/000		
	2013	2012	2011
Riscatti immediati per dimissioni – licenziamento – nomina a dirigente – mobilità – fallimento azienda – cambio CCNL – pensionamento con meno di cinque anni di iscrizione	-18.067	-16.135	-18.789
Riscatti “agevolati” per decesso, invalidità, cassa integrazione, disoccupazione	-2.229	-1.950	-1.661
Prestazioni previdenziali – pensionamento con più di cinque anni di iscrizione	-6.086	-8.034	-8.621
Anticipazioni	-14.730	-11.808	-8.857
Trasferimenti ad altro fondo	-7.716	-8.739	-6.454
Altre uscite ed entrate	-4	-1.167	24
TOTALE	-48.833	-46.669	-44.358

1.3 La Gestione amministrativa

Le entrate del Fondo ammontano ad € 1.638.121, derivanti in gran parte dalle quote associative € 1.201.930, da risconto contributi del precedente esercizio € 356.041 e dal recupero delle spese sulla gestione delle pratiche di richieste anticipazioni e riscatti € 80.150.

La quota associativa individuale è pari ad € 24 ed è stata utilizzata per la copertura parziale di tutte le spese necessarie per il funzionamento del Fondo, ad eccezione di quelle relative alla gestione finanziaria, alla banca depositaria e al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Le spese amministrative, al netto del contributo di € 61.287 dovuto alla COVIP, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2012, ammontano complessivamente a € 1.315.588 di cui:

- € 319.326 per servizi acquistati da terzi;
- € 592.836 per spese generali ed amministrative;
- € 384.987 per spese del personale;
- € 7.715 per ammortamenti;
- € 10.724 per oneri e proventi diversi;

Le entrate amministrative complessive hanno quindi ecceduto le spese sostenute nell'esercizio: tale avanzo, pari ad € 383.820 è stato riscontato all'esercizio 2014, per finanziare lo sviluppo del Fondo e il rafforzamento della struttura.

Tuttavia, si rileva che gli importi incassati, riferiti alla sola quota associativa di € 24, per complessivi € 1.201.930, da soli non sarebbero stati sufficienti a coprire le spese sostenute dal Fondo per complessivi € 1.315.588.

I costi per la Gestione finanziaria e per la Banca depositaria, determinati in percentuale dell'ammontare del patrimonio, sono stati:

- per la Gestione finanziaria pari a € 1.281.395;
- per la Banca depositaria pari a € 280.340.

Di seguito, viene confrontata l'incidenza dei costi sul patrimonio relativa agli esercizi 2013/2012:

SPESE	2013		2012	
	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO
AMMINISTRATIVE	1.315.588	0,136	1.235.305	0,145
CONTRIBUTO COVIP	61.287	0,006	61.994	0,007
GESTIONE FINANZIARIA – COMMISSIONI DI GESTIONE E GARANZIA	1.281.395	0,132	1.170.915	0,137
BANCA DEPOSITARIA(*)	280.340	0,029	228.301	0,027
TOTALE EURO	2.938.610	0,303	2.696.515	0,316

(*) L'impatto sul patrimonio del costo di Banca Depositaria è l'unico ad essere aumentato rispetto all'esercizio 2012 in quanto nel corso del 2013 in seguito alla risoluzione dell'Agenzia delle Entrate n.97/E del 17 dicembre 2013, è stata applicata l'IVA su una quota pari al 28,3% del corrispettivo complessivo dovuto nell'esercizio 2013 e su quello del 2012 saldato al fornitore nel 2013.

Le commissioni sugli acquisti e le vendite di titoli corrispondono per il Comparto Bilanciato ad Euro 574.641 con un impatto stimato sulla variazione del valore della quota dello 0,07%, mentre per il Comparto Dinamico corrispondono ad Euro 3.260 con un impatto stimato dello 0,05%. In termini pratici, se gli oneri di negoziazione fossero stati nulli, il valor quota dell'anno 2013 sarebbe stato, sul Comparto Bilanciato, pari ad Euro 14,443 a fronte del 14,433 effettivo e sul Comparto Dinamico, 12,809 Euro a fronte del 12,802 effettivo.

Sul Comparto Garantito non gravano oneri per commissioni esplicitate.

L'imposta sostitutiva, calcolata sull'incremento del valore del patrimonio nell'anno, così come previsto dalla normativa vigente, corrisponde ad € 4.686.149.

1.4 Attività organizzativa

Nella prima parte dell'esercizio 2013, in vista della scadenza dei mandati di gestione dei comparti Bilanciato e Dinamico, prevista per il mese di aprile 2013, il Consiglio di Amministrazione, facendo seguito all'attività di predisposizione della nuova politica di investimento, avvenuta nei mesi di novembre e dicembre 2012, è stato impegnato nell'impostazione della gara pubblica per l'assegnazione dei nuovi mandati di gestione. A supporto dell'attività del Consiglio hanno operato la Commissione Finanziaria, composta dal Vice Presidente e tre Consiglieri e la Funzione Finanza. Nell'occasione specifica ci si è avvalsi anche della consulenza una tantum di un Advisor Finanziario. Ha partecipato a tutte le riunioni il Direttore Generale.

Cronologia fatti di rilievo:

- Il 29 gennaio 2013 il Consiglio di Amministrazione si riunisce per l'approvazione del processo di svolgimento della selezione dei Gestori Finanziari dei Comparti Bilanciato e Dinamico.
- Il 21 marzo 2013 il Consiglio di Amministrazione procede all'audizione degli undici gestori finalisti, all'assegnazione dei punteggi e, quindi, alla definizione della graduatoria finale.
- Il 27 marzo 2013 il Consiglio di Amministrazione affida alla società Russel Investments il compito di supportare il Fondo nella transizione del patrimonio dai vecchi ai nuovi gestori, da effettuare in occasione dell'assegnazione dei nuovi mandati di gestione. Il ricorso ad un operatore specializzato è stato ritenuto necessario, in quanto la nuova impostazione della gestione finanziaria prevedeva importanti cambiamenti riguardo all'asset allocation e all'incremento del numero complessivo dei gestori finanziari. La società Russel Investments ha pertanto operato in qualità di intermediario al fine di eseguire il movimento degli assets minimizzando i costi "nascosti", ossia i costi impliciti, non direttamente rilevabili o controllabili, ma parimenti gravanti sul patrimonio del Fondo, controllando i rischi e assicurando una gestione di processo rapida, efficiente e trasparente.
- Sempre in data 27 marzo 2013 il Consiglio di Amministrazione delibera il numero dei mandati da assegnare per ogni comparto e, quindi, effettua la scelta dei soggetti aggiudicatari per la gestione delle risorse dei Comparti Bilanciato e Dinamico.
- Il 23 aprile 2013 il Consiglio di Amministrazione approva le nuove convenzioni di gestione definite con Credit Suisse Italy S.p.A, Axa Investment Managers Paris, Groupama Asset Management SGR S.p.A, Generali Investment Europe S.p.A. e Amundi Sgr, riferite alle gestioni a benchmark del Comparto Bilanciato; Generali Investment Europe S.p.A. e Pimco Europe Ltd, riferite alle gestioni a benchmark previdenziale "total return" del Comparto Bilanciato e da ultimo la convenzione sottoscritta con Generali Investment Europe S.p.A. per la gestione del Comparto Dinamico.
- Il 26 giugno 2013 il Consiglio di Amministrazione approva le modifiche effettuate al Documento sulla Politica di investimento in seguito ai cambiamenti introdotti allo stile di gestione dei comparti Bilanciato e Dinamico.
- Il 17 luglio 2013 il Consiglio di Amministrazione, in considerazione del volume del patrimonio gestito, ormai prossimo al miliardo di Euro, e delle complessità gestionali derivanti anche dal maggior numero di gestori finanziari, oltre che dall'aumentata complessità dei mercati finanziari con la conseguente necessità di un monitoraggio più assiduo, decide di avviare la ricerca di una risorsa da destinare al rafforzamento della struttura interna del Fondo nell'area finanza.

- Il 17 luglio 2013 il Consiglio di Amministrazione accoglie la richiesta del gestore del Comparto Garantito, Unipol, di mantenere inalterata, fino al 31 dicembre 2013, la percentuale dei titoli di stato italiani in portafoglio (15% circa) che, per effetto del downgrade del 10 luglio 2013 effettuato da parte dell'agenzia di rating S&P del merito creditizio dei titoli di stato italiani, sarebbe dovuta scendere, così come previsto dalla convenzione in essere, al 10% del portafoglio complessivo. Nel motivare la necessità di mantenere inalterata l'esposizione, il gestore, ha sostenuto che il limite del 15% è stato ritenuto coerente con il rischio legato all'Italia e che l'eventuale riduzione del peso dei suddetti titoli avrebbe avuto un impatto negativo sulla performance di portafoglio.
- Il 23 ottobre 2013 il Consiglio di Amministrazione, dopo attenta valutazione delle condizioni di mercato, ha deciso di rinnovare per un triennio l'incarico al service amministrativo Previnet S.p.A., ottenendo, nel corso della trattativa, una ragguardevole riduzione dei costi.
- Il 18 dicembre 2013 il Consiglio di Amministrazione, vista la ormai imminente scadenza della deroga concessa in data 17 luglio 2013 al gestore del Comparto Garantito, approva, con decorrenza 2 gennaio 2014, la modifica dell'art. 2 comma 4 tabella 1 dell'attuale convenzione di gestione stipulata con Unipol per la gestione del Comparto Garantito, con la quale si amplia al 30% la possibilità di investimento in titoli con rating BBB e superiori di S&P e quindi in titoli di stato italiani.

1.5 Operatività del Fondo

Nel corso dell'esercizio è stato registrato un aumento considerevole del numero delle prestazioni erogate. Nonostante l'entità del fenomeno e la complessità degli adempimenti amministrativi connessi, i tempi di erogazione si sono mantenuti costantemente al di sotto di quanto previsto dalla normativa primaria e dai regolamenti del Fondo.

Continuano ad essere elevatissime le richieste di anticipazioni (+22% rispetto all'anno precedente); in particolare, quelle riferite a "ulteriori esigenze" rappresentano il 57% del totale. Ci corre l'obbligo di ricordare come una generalizzata diffusione di tale fenomeno si pone in netto contrasto con l'intento del legislatore di finalizzare il sistema della previdenza complementare all'esigenza di "assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale" (Articolo 1, comma 1, del Dlgs 252/05).

ANTICIPAZIONI EROGATE	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
SPESE SANITARIE	403	288	206	189	191	147	N.D.
PRIMA CASA	349	311	258	239	210	252	N.D.
ULTERIORI ESIGENZE 30%	993	820	635	651	504	643	N.D.
TOTALE	1.745	1.407	1.099	1.079	905	1.042	730

Rispetto al precedente esercizio si è registrata una diminuzione dell'13% di notifiche di cessioni del quinto dello stipendio.

CESSIONI DEL QUINTO	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
QUANTITA'	419	481	525	559	630	650	379

Particolare attenzione è stata posta al processo di contribuzione per dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali per omissioni contributive, mancata comunicazione di variazioni anagrafiche, invio delle domande di adesione etc. Ciò è stato realizzato con solleciti ad hoc e di funzionalità web – Pannello anomalie - che ha consentito alle aziende di identificare con immediatezza le problematiche e di operare i necessari correttivi.

Nel corso dell'anno sono stati inviati alle aziende 5.001 solleciti, contro i 4.267 dello scorso anno, l'oggetto dei solleciti ha riguardato i seguenti aspetti:

MANCANZA DI DISTINTA E BONIFICO	1.756
MANCANZA DI ADESIONE	795
MANCANZA DI DISTINTA CONTRIBUTIVA	322
MANCANZA BONIFICO	1598
SQUADRATURA BONIFICO/DISTINTA	530
TOTALE	5.001

Riteniamo opportuno ricordare che per il recupero delle contribuzioni mancate o ritardate il Fondo applica una procedura che prevede il sollecito mensile nei confronti delle aziende inadempienti. Qualora l'azienda non dia riscontro al Fondo e persista lo stato di inadempienza, la prassi prevede l'invio di una apposita comunicazione ai lavoratori aderenti per metterli al corrente dell'anomalia contributiva.

Inoltre è attiva una procedura sanzionatoria nei confronti delle aziende inadempienti che prevede ogni anno l'invio di una comunicazione contenente:

- 1) richiesta di pagamento relativa all'ammontare dell'eventuale rivalutazione della quota che l'iscritto non ha potuto conseguire a seguito del mancato investimento della contribuzione. In questo caso le somme recuperate sono accreditate direttamente sulla posizione individuale dell'iscritto;
- 2) richiesta di pagamento degli interessi di mora calcolati in funzione degli importi dovuti, dei giorni di mora e del tasso legale di interesse. In questo caso le somme recuperate sono destinate alla copertura delle spese amministrative.

Alla data odierna le somme recuperate, di cui al punto uno, ammontano ad Euro 36.966,89 su un totale sanzionato di Euro 125.731,00, mentre quelle recuperate in riferimento al punto due ammontano ad Euro 1.262,00 su un totale sanzionato di Euro 14.703,00.

L'attività di gestione dei contatti con gli iscritti è stata svolta direttamente dalla struttura del Fondo che, allo scopo di privilegiare la qualità e la rapidità dell'informazione, soprattutto in forma scritta, come dimostra la tabella che segue, ha preferito non delegare questa attività ad un call center.

CONTATTI	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
TELEFONO	6.544	5.000	3.573	3.204	2.830	2.348	2.443
E – MAIL	15.583	13.849	10.373	7.429	7.406	7.674	11.208
FAX	2.445	2.479	4.356	5.596	4.660	4.536	6.676

2.1 La congiuntura finanziaria

Il 2013 è stato un anno caratterizzato da fasi alterne dei mercati finanziari. Nel primo semestre dell'anno la crescita dell'economia globale è stata modesta, con la conferma delle problematiche dell'economia reale dei paesi europei a causa della difficoltà di accesso al credito e della austerità fiscale.

Sono stati invece positivi gli sviluppi negli Stati Uniti dove, nonostante i tagli alla spesa pubblica, gli investimenti nel settore immobiliare hanno continuato a rafforzarsi e la fiducia dei consumatori ha avuto una ripresa; robusta è stata pure la crescita dell'economia giapponese, con un primo bilancio positivo della politica fiscale e monetaria intrapresa dal nuovo Primo Ministro Shinzo Abe.

In Europa il Pil dell'Area Euro è calato per la sesta volta consecutiva nel primo trimestre (-0,3%). Con l'inflazione al di sotto dell'1,5% e la già citata difficoltà di accesso al credito da parte delle imprese, a maggio la Banca Centrale Europea ha abbassato i tassi di 25 punti base allo 0,50% per poi ridurli ulteriormente a 0,25% nel mese di novembre.

Le tensioni sui mercati finanziari, attenuatesi inizialmente sulla scia delle elezioni politiche in Italia e in seguito all'approvazione del piano di salvataggio di Cipro, sono tornate a crescere per le attese di minore liquidità nel mercato Usa e le incertezze sul raggiungimento di un accordo sull'unione bancaria europea, definito solo negli ultimi giorni di giugno.

Se da un lato il 2013 è stato un anno complessivamente positivo per i mercati azionari e per gli indici delle principali borse mondiali, dall'altro i mercati obbligazionari hanno vissuto un anno non particolarmente brillante. In particolare, le decisioni della FED sul cosiddetto tapering e i timori su un possibile rialzo dei tassi hanno influito sui rendimenti delle emissioni obbligazionarie, sia governative che societarie.

2.2 I Comparti di gestione

COMPARTO BILANCIATO

A partire dal mese di maggio 2013, in seguito alla gara pubblica indetta nell'ultima parte dell'esercizio 2012, in occasione della scadenza dei mandati di gestione dei comparti Bilanciato e Dinamico, fissata al 30 aprile 2013, le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate a sei diversi Gestori a cui sono stati assegnati sette mandati di due diverse tipologie. Nella tabella che segue sono riportati i nominativi delle società finanziarie, uscite e subentrate, che hanno complessivamente operato nel corso dell'esercizio:

COMPARTO BILANCIATO		
TIPO DI GESTIONE	GESTORI	SCADENZA MANDATO
Benchmark finanziario (tradizionale)	ING Asset Management B.V.	Scaduto 30/04/2013
	Eurizon Capital Sgr	Scaduto 30/04/2013
	Amundi Sgr*	31/05/2016
	Axa Investment Managers Paris	
	Credit Suisse Italy S.p.A	
	Groupama A. M. SGR S.p.A	
	Generali Inv. Europe S.p.A.	
Total Return – (benchmark previdenziale)	Pimco Europe Ltd	31/05/2016
	Generali Inv. Europe S.p.A.	

(*) Il gestore Amundi in occasione della gara pubblica è risultato aggiudicatario di un mandato, ha pertanto mantenuto la gestione di una parte del patrimonio del comparto. Si ricorda che la prima assegnazione del mandato risale al 1/8/2009 quando subentrò alla società Pioneer Investments.

La ragione di dividere le risorse in due tipologie di mandato risiede nella ricerca di un ulteriore elemento di diversificazione orientato al raggiungimento degli obiettivi previdenziali degli aderenti. Infatti, mentre i mandati a benchmark, pur avendo la possibilità di discostarsi dal parametro di riferimento, hanno comunque una gestione correlata ai mercati finanziari, i mandati di tipo total return a benchmark previdenziale hanno l'obiettivo di realizzare il tasso di rendimento target identificato (pari a 4,36% su base annua) senza stringente correlazione con i mercati. In questo modo, la gestione finanziaria è maggiormente orientata all'obiettivo previdenziale di lungo periodo identificato.

Mandati di tipo total return a benchmark previdenziale

I mandati in oggetto sono stati affidati a due gestori, PIMCO e GENERALI, per un ammontare di circa il 20% delle risorse del Comparto Bilanciato.

I mandati total return sono caratterizzati dall'assenza di un benchmark finanziario e da un obiettivo di rendimento annuo. Tale obiettivo è a lungo periodo ed è stato calcolato, in particolare, tenendo conto dei bisogni previdenziali degli aderenti e del loro prevedibile tasso di sostituzione al momento del pensionamento di vecchiaia. I mandati si possono, pertanto, definire "a benchmark previdenziale".

La valutazione dell'operato dei Gestori avviene tramite il monitoraggio di indicatori di rischio/rendimento assoluti e di indicatori relativi rispetto ai mercati finanziari, tenendo sempre come punto di riferimento l'obiettivo di rendimento prefissato.

Mandati a benchmark

I mandati a benchmark sono affidati a cinque gestori (Amundi – AXA – Credit Suisse – Groupama – Generali) per un ammontare di circa l'80% delle risorse del Comparto Bilanciato, caratterizzati dai medesimi limiti agli investimenti anche al fine di consentire un confronto diretto e una pronta valutazione dell'operato dei gestori.

Il benchmark di riferimento del Comparto Bilanciato limitatamente alle gestioni a Benchmark, dal 1° maggio 2013 è il seguente:

BARCLAYS MULTIVERSE currency-hedged EUR	65%
MSCI World Index with dividends reinvested EUR	35%

Il precedente benchmark, operativo fino al 30 aprile 2013, è stato il seguente:

Salomon Euro Broad Investment Grade Bond 1 -3 Yrs	13,33%
Citigroup EMU Government Bond Index 1 - 3 Yrs (EGBI)	30,00%
Salomon Euro Broad Investment Grade All maturities in Euro	23,33%
MSCI EMU	25,00%
MSCI World Index with dividends reinvested in euro	3,33%
MSCI World Ex-Emu	5,00%

Lo scopo perseguito con il cambio di benchmark è la ricerca di performance maggiormente legate allo sviluppo dei mercati mondiali rispetto al precedente focus eurocentrico, puntando anche alla riduzione della volatilità.

COMPARTO GARANTITO

Gestore	Scadenza mandato
UnipolSai S.p.A.	31/07/2015

Vista la natura prudente del Comparto, non è consentita al Gestore la possibilità di investire in titoli di capitale, ma solamente in titoli di debito. Peraltro, il seguente benchmark di riferimento identifica chiaramente tale strategia:

Indice	Peso
JP Morgan EMU Investment grade 1-3y	80,00%
MTS BOT	20,00%

La duration di portafoglio deve essere mantenuta sul breve periodo, da intendersi sostanzialmente inferiore a un valore di 3.

Gli strumenti finanziari nei quali il Gestore può investire possono essere ricapitolati nelle seguenti classi di attivi:

- Titoli obbligazionari governativi;
- Titoli obbligazionari corporate;
- Titoli di debito subordinati;
- Quote di OICR, ETF e SICAV;
- Contratti derivati per la sola gestione del rischio.

Nonostante la presenza del benchmark di riferimento, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, coadiuvato dalla Commissione Finanziaria e dalla Funzione Finanza, ha deliberato di concedere al Gestore la possibilità di discostarsi entro certi limiti dall'asset allocation individuata dal benchmark stesso. Tale decisione nasce dall'esigenza di accordare al Gestore la possibilità di cogliere le opportunità che i mercati finanziari possono offrire nell'arco della durata del mandato. Infatti, in tempi in cui la volatilità dei mercati è piuttosto elevata e in cui anche la rischiosità dei titoli governativi è suscettibile di variazioni significative, è stato ritenuto necessario garantire ampi margini agli investimenti, proprio per permettere al Gestore di mantenere sotto controllo il profilo di rischio/rendimento a tutela degli aderenti al Comparto Garantito.

Queste considerazioni hanno portato alla decisione di non definire una strategia analitica per ogni tipologia di attivi, ma di individuare dei limiti strutturali che consentano il raggiungimento del duplice scopo di beneficiare di particolari situazioni positive dei mercati e di non rimanere imbrigliati in particolari situazioni negative che, come noto, hanno coinvolto diversi settori di investimento negli ultimi anni.

Pertanto, per contenere i rischi di concentrazione, è stato imposto un limite del peso massimo per emittente e per classi di rating, che può essere riassunto nella seguente tabella:

Classi di rating	S&P	Moody's	Limite per singolo emittente	Limite esposizione complessiva per rating
1	AAA	Aaa	50%	100%
2	AA+	Aa1	45%	
3	AA	Aa2	40%	
4	AA-	Aa3	40%	
5	A+	A1	35%	80%
6	A	A2	30%	
7	A-	A3	25%	60%
8	BBB+	Baa1	20%	
9	BBB	Baa2	10%	40%
10	BBB-	Baa3	5%	
N.S.	BB+ e inferiori	Ba1 e inferiori	0%	0%

COMPARTO DINAMICO

Mandato Comparto Dinamico dal 1/08/2009	Gestore	Scadenza mandato
	Ina Assitalia S.p.A. con delega a Generali	Scaduto 30/04/2013
	Generali Inv. Europe S.p.A.	31/05/2016

Il benchmark di riferimento del comparto, dal 1° maggio 2013 è il seguente:

JPM IG GBI all maturities	40%
MSCI World Index with dividends reinvested EUR	60%

Il precedente benchmark, operativo fino al 30 aprile 2013, è stato il seguente:

JP Morgan Emu Government Bond All Maturities	40,00%
MSCI Europe (price index in Euro)	60,00%

Gli investimenti complessivi sono stati effettuati con politiche di investimento contraddistinte da criteri prudenziali.

2.3 Rendimenti ed evoluzione della quota

COMPARTO BILANCIATO – Attivo Netto Destinato alle Prestazioni € 843.952.362

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (01/01/2004) è stato del **+ 37,03%** nello stesso periodo il rendimento del TFR lasciato in azienda è stato del **29,33%**.

Il valore della quota al 31/12/2013 è pari a € 14,433, con un incremento pari a **4,84%**, rispetto al 31/12/2012.

Anno	Rendimento netto del valore della quota %	Rendimento netto Del TFR in Azienda %	Differenza
2004	4,02	2,49	+1,53
2005	10,31	2,63	+ 7,68
2006	4,37	2,45	+ 1,92
2007	2,64	3,10	-0,46
2008	-11,36	2,70	-14,06
2009	10,18	1,99	+8,19
2010	2,73	2,61	+0,12
2011	-2,21	3,45	-5,66
2012	8,38	2,94	+5,44
2013	4,84	1,71	+3,13

Dicembre	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Valore quota €	10,956	12,085	12,613	12,946	11,476	12,644	12,989	12,702	13,767	14,433

Confronto tra i risultati della gestione finanziaria e il benchmark di riferimento:

Dettaglio mandati di gestione

Gestori a cui è scaduto il mandato di gestione in data 30 aprile 2013

Gestore	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	differenza
EURIZON	2,45	2,80	-0,35
ING	1,70	1,98	-0,28
AMUNDI	4,02	5,23	-1,21

Come già descritto i Gestori finanziari del Comparto Bilanciato in gestione dal 1° maggio 2013 hanno seguito due diverse politiche di investimento una classica a "Benchmark" e l'altra "Total return".

Rendimenti dei Gestori con mandato a benchmark nel periodo 1° maggio – 31 dicembre 2013 e confronto con i relativi parametri di riferimento con decorrenza 1° giugno 2013:

Gestore	Rendimento Portafoglio %	Rendimento benchmark %	Differenza %
AMUNDI	2,54	2,28	0,16
AXA	3,60		1,32
CREDIT SUISSE	3,03		0,75
GROUPAMA	2,70		0,42
GENERALI	2,45		0,17

Si noti che tutti i nuovi gestori hanno sovraperformato il benchmark nel periodo di riferimento, a differenza di quanto avvenuto nei primi 5 mesi dell'anno.

Tracking Error Volatility al 31/12/2013, calcolato su base semestrale (Un valore della TEV elevata indica una gestione attiva del fondo di investimento da parte del gestore (sostanzialmente il gestore ha cercato di battere il benchmark e non di replicarlo); al contrario un valore basso di tale parametro evidenzia una gestione passiva del fondo):

Gestore	TEV %	LIMITE %
AMUNDI	1,22	3,54
AXA	0,99	
CREDIT SUISSE	0,67	
GROUPAMA	1,29	
GENERALI	0,61	

Con riferimento alle gestioni dei mandati Total return si riportano per i due gestori i rendimenti e gli indicatori di controllo con i rispettivi limiti:

Rendimenti dei Gestori con mandato Total Return nel periodo 1° maggio – 31 dicembre 2013 e confronto con i relativi parametri di riferimento:

Gestore	Rendimento Portafoglio %	Rendimento Obiettivo %	Differenza %
GENERALI	2,92	2,52	0,40
PIMCO	1,14		-1,38

Gli indicatori di rischio dei mandati Total Return sono riportati nelle seguenti tabelle:

GENERALI

Indicatore	Valore	Limite
Volatilità annualizzata	4,21%	19%
Indice di Sharpe	0,59	Gestione improntata ad un indice maggiore di zero
Value at Risk (a 10 giorni)	1,59%	12%

PIMCO

Indicatore	Valore	Limite
Volatilità annualizzata	2,31%	10%
Value at Risk (a 10 giorni)	1,52%	10%
Semi-TEV (rispetto all'indice Barclays Euro Corporate)	1,59%	4%

COMPARTO GARANTITO - Attivo Netto Destinato alle prestazioni € 119.434.872

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/07/2007) è stato del **19,02%**. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del **18,01%**.

Il valore della quota al 31/12/2013 è pari a € **11,902** con un incremento del **0,88%** rispetto al 31/12/2012.

Si ricorda che il Comparto è stato attivato ad agosto 2007 e che pertanto il 2008 è il primo anno solare completo:

Anno	Rendimento netto del valore della quota %	Rendimento netto Del TFR in Azienda %	Differenza %
2008	5,09	2,70	+2,39
2009	4,15	1,99	+2,16
2010	0,46	2,61	-2,15
2011	1,93	3,45	-1,52
2012	2,64	2,94	-0,30
2013	0,88	1,71	-0,83

Nel dettaglio:

	31/07/07	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11	31/12/12	31/12/13
Valore quota €	10,000	10,255	10,777	11,224	11,276	11,494	11,798	11,902

Confronto tra i risultati della gestione finanziaria e il benchmark di riferimento:

Anno	Rendimento Portafoglio %	Rendimento benchmark %	Differenza %
2008	5,45	6,52	-1,07
2009	3,67	4,79	-1,11
2010	0,57	0,86	-0,29
2011	1,94	2,28	-0,34
2012	3,01	3,39	-0,38
2013	1,26	1,65	-0,39

Il mandato del Gestore UnipolSai è prudente, in linea con le caratteristiche di un Comparto con garanzia. Infatti il benchmark di riferimento del Gestore è esclusivamente obbligazionario. Il Gestore investe principalmente in titoli governativi; al 31 dicembre 2013 il peso dei titoli obbligazionari corporate è risultato pari al 26,49% del totale delle risorse gestite.

Valore della Tracking Error Volatility nei vari anni, calcolato su base annuale (Un valore della TEV elevata indica una gestione attiva del fondo di investimento da parte del gestore (sostanzialmente il gestore ha cercato di battere il benchmark e non di replicarlo); al contrario un valore basso di tale parametro evidenzia una gestione passiva del fondo):

Gestore UNIPOL Assicurazioni	TEV %	LIMITE %
2008	0,93	2
2009	0,80	
2010	1,19	
2011	1,15	
2012*	0,79	4
2013	0,54	

(*) Dal 1° agosto

COMPARTO DINAMICO - Attivo Netto Destinato alle prestazioni € 6.485.278

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/08/2009) è stato del **+28,02%**. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del **11,64%**.

Il valore della quota al 31/12/2013 è pari a € 12,802 con un incremento pari al **8,45%** rispetto al 31/12/2012.

Anno	Rendimento netto del valore della quota %	Rendimento netto Del TFR in Azienda %	Differenza
2010	4,41	2,61	+1,80
2011	-2,36	3,45	-5,81
2012	14,18	2,94	+11,24
2013	8,45	1,71	+6,74

Il mandato del Gestore Ina Assitalia / Generali Europe Inv. è di tipo dinamico e pertanto il benchmark di riferimento è costituito dal 60% azionario e dal 40% obbligazionario.

Nelle tabelle seguenti sono riportate le performance di portafoglio del Gestore Generali e il valore della Tracking Error Volatility come indicatore di rischio relative al 2012.

Rendimento del Gestore finanziario nel periodo 2010 - 2013 e confronto con il parametro di riferimento:

Anno	Rendimento Portafoglio %	Rendimento benchmark %	Differenza %
2010	5,64	5,34	+0,30
2011	-2,63	-5,67	+3,03
2012	16,81	12,76	+4,05
2013	9,92	9,44	+0,48

Valore della Tracking Error Volatility al 31/12/2013, calcolato su base annuale:

Gestore Ina Assitalia S.p.A.	TEV %	Limite%
2010	2,91	6
2011	1,85	
2012	0,87	
2013	0,88	7

2.4 Operazioni in conflitto di interesse

Come richiesto dalla normativa di riferimento, in nota integrativa viene data informativa in merito alle transazioni effettuate su titoli emessi da Società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei Gestori Finanziari.

Al riguardo si fa presente che tali operazioni, effettuate dai gestori nell'ambito dei limiti dei mandati loro conferiti, non sono gestite o richieste dagli organi del Fondo e vengono poste in essere dai gestori in linea generale a titolo di trading e con lo scopo di cogliere opportunità d'investimento di breve periodo e di proventi finanziari a favore degli iscritti non altrimenti ottenibili.

Si evidenzia inoltre che il Fondo ha a suo tempo scelto gestori finanziari appartenenti a primari gruppi finanziari o assicurativi, con titoli quotati alla Borsa Valori. Qualora venissero applicate con rigidità le norme in materia di transazioni in conflitto d'interessi, significherebbe limitare sensibilmente le azioni di un certo spessore su cui poter effettuare gli investimenti del Fondo, con ovvie ripercussioni in termini di benefici a favore di tutti gli iscritti al fondo stesso. Tali operazioni vengono comunque costantemente monitorate dagli organi del Fondo stesso.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possono determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Si riportano di seguito le operazioni segnalate alla Covip nel corso del 2013.

Gestore ING – Comparto Bilanciato (mandato terminato in data 30 aprile 2013)

Descrizione portafoglio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
ING - Alifond	2/1/2013	7/1/2013	Acquisto	LU0214494824	ING L INV-US HIGH DIV-PC	ING Investment Management Luxembourg	89	USD	334,96	29.811,44
ING - Alifond	2/1/2013	7/1/2013	Acquisto	LU0272290692	ING L INVEST-US GROWTH-PC5	ING Investment Management Luxembourg	158	USD	322,25	50.915,50
ING - Alifond	2/1/2013	7/1/2013	Acquisto	LU0082087940	ING(L)INV-US ENHAN COR-PCUSD	ING Investment Management Luxembourg	411	USD	72,63	29.850,93
ING - Alifond	2/1/2013	7/1/2013	Acquisto	LU0262017568	ING (L) Invest Europe Opportunities	ING Investment Management Luxembourg	153	EUR	265,77	40.662,81
ING - Alifond	2/1/2013	7/1/2013	Acquisto	LU0205350837	ING (L) INV-EUR HI DVD-PC€	ING Investment Management Luxembourg	68	EUR	300,69	20.446,92
ING - Alifond	1/1/2013	9/1/2013	Acquisto	LU0082087783	ING (L) INVEST JAPAN-PCJPY	ING Investment Management Luxembourg	1431	JPY	2.697,00	3.859.407,00
ING - Alifond	23/4/2013	26/4/2013	Vendita	LU0082087783	ING (L) INVEST JAPAN-PCJPY	ING Investment Management Luxembourg	270.046,52	JPY	3424	924.639.271,00
ING - Alifond	23/4/2013	26/4/2013	Vendita	LU0214494824	ING (L) Invest US High Dividend - P Ca	ING Investment Management Luxembourg	16.471,22	USD	366,34	6.034.066,37
ING - Alifond	23/4/2013	26/4/2013	Vendita	LU0272290692	ING L INVEST-US GROWTH-PC-US	ING Investment Management Luxembourg	28.440,91	USD	338,54	9.628.383,98
ING - Alifond	23/4/2013	26/4/2013	Vendita	LU0082087940	ING(L)INV-US ENHAN COR-PCUSD	ING Investment Management Luxembourg	74.900,70	USD	78,31	5.865.473,97
ING - Alifond	23/4/2013	26/4/2013	Vendita	LU0262017568	ING (L) Invest Europe Opportunities	ING Investment Management Luxembourg	28.655,71	EUR	265,68	7.613.249,83
ING - Alifond	23/4/2013	26/4/2013	Vendita	LU0205350837	ING (L) INV-EUR HI DVD-PCEUR	ING Investment Management Luxembourg	12.251,56	EUR	306,71	3.757.674,43

Gestore Credit Suisse – Comparto Bilanciato

Descrizione portafoglio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
CREDIT SUISSE	26/07/2013	31/07/2013	C/T VEN AZ.EST.CTP	NL0000009165	HEINEKEN NEW		500,00	EUR	50,5911	25.257,61
CREDIT SUISSE	26/07/2013	31/07/2013	C/T VEN AZ.EST.CTP	NL0000009355	UNILEVER CERT		800,00	EUR	30,02	23.979,98
CREDIT SUISSE	09/08/2013	14/08/2013	C/T VEN AZ.EST.CTP	NL0000009355	UNILEVER CERT		4.900,00	EUR	29,6185	144.912,95
CREDIT SUISSE	19/09/2013	24/09/2013	C/T ACQ AZI.EST.CTP	NL0000009355	UNILEVER CERT		5.100,00	EUR	30,2353	154.262,22
CREDIT SUISSE	27/11/2013	04/12/2013	ACQ OBBL	XS1000393899	ASTALDI 01DC20 7.125		100.000,00	EUR	100,00000	100.000,00
CREDIT SUISSE	27/11/2013	04/12/2013	ACQ OBBL	XS1000393899	ASTALDI 01DC20 7.125		200.000,00	EUR	102,00000	204.000,00
CREDIT SUISSE	02/10/2013	07/10/2013	C/T VEN AZ.EST.CTP	NL0000009355	UNILEVER CERT		4.500,00	EUR	27,459	123.503,72

Gestore Amundi – Comparto Bilanciato

Descrizione portafoglio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
AMUNDI	17/01/2013	30/01/2013	BUY	ES0413211790	BBVASM 3.875% 1/23	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	900.000,00	EUR	99,50	895.464,00
AMUNDI	14/05/2013	17/05/2013	SELL	FR0000120644	DANONE	DANONE (EX GROUPE DANONE)	- 3.800,00	EUR	58,9084	- 223.706,42
AMUNDI	08/05/2013	13/05/2013	BUY	XS0881362502	TOYOTA 2.375% 2/23	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	2.700.000,00	EUR	103,37	2.808.787,80

Gestore Generali – Comparti Bilanciato e Dinamico

Descrizione portafoglio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	CtVal finale in euro
SGR ALIFOND BIL TOT RETURN	27/08/13	02/09/13	Acquisto Cont Tit	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)		7.360,00	GBP	28,62049185		210.646,82
SGR ALIFOND BIL TOT RETURN	27/08/13	30/08/13	Acquisto Cont Tit	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)		1.840,00	GBP	28,79406522		52.981,08
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	09/08/13	14/08/13	Acquisto Cont Tit	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)		2.600,00	GBP	25,9592		78.499,56
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	06/09/13	11/09/13	Acquisto Cont Tit	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)		3.000,00	GBP	24,49146667		87.272,12
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	06/09/13	11/09/13	Acquisto Cont Tit	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)		25,00	EUR	72,4396		1.810,99
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	25/10/2013	Acquisto Cont Tit	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	15,00	EUR	75,27	1.129,04	1.129,04
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	28/10/2013	Acquisto Cont Tit	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	4,00	EUR	75,03	300,14	300,14
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	29/10/2013	Acquisto Cont Tit	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	9,00	EUR	74,75	672,74	672,74
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	30/10/2013	Acquisto Cont Tit	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	9,00	EUR	75,47	679,20	679,20
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	25/10/2013	Acquisto Cont Tit	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO	58,00	GBP	20,24	1.173,72	1.374,94
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	28/10/2013	Acquisto Cont Tit	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO	17,00	GBP	20,27	344,63	403,71
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	29/10/2013	Acquisto Cont Tit	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO	35,00	GBP	20,18	706,18	827,25
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	30/10/2013	Acquisto Cont Tit	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO	36,00	GBP	20,18	726,48	851,03
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	25/10/2013	Acquisto Cont Tit	US50076Q1067	KRAFT FOODS GROUP INC (KRFT UW)	KRAFT FOODS GROUP	126,00	USD	54,41	6.856,11	4.974,68
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	28/10/2013	Acquisto Cont Tit	US50076Q1067	KRAFT FOODS GROUP INC (KRFT UW)	KRAFT FOODS GROUP	38,00	USD	54,34	2.064,81	1.498,19
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	29/10/2013	Acquisto Cont Tit	US50076Q1067	KRAFT FOODS GROUP INC (KRFT UW)	KRAFT FOODS GROUP	76,00	USD	54,62	4.151,36	3.012,16
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	30/10/2013	Acquisto Cont Tit	US50076Q1067	KRAFT FOODS GROUP INC (KRFT UW)	KRAFT FOODS GROUP	76,00	USD	54,73	4.159,57	3.018,12
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	25/10/2013	Acquisto Cont Tit	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	48,00	CHF	65,03	3.121,43	2.528,68
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	28/10/2013	Acquisto Cont Tit	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	14,00	CHF	65,27	913,81	740,28
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	29/10/2013	Acquisto Cont Tit	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	29,00	CHF	65,43	1.897,58	1.537,24
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	30/10/2013	Acquisto Cont Tit	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	29,00	CHF	65,66	1.904,01	1.542,45
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	25/10/2013	Acquisto Cont Tit	FR0000120693	PERNOD RICARD SA (RI FP)	PERNOD RICARD	9,00	EUR	89,02	801,17	801,17
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	28/10/2013	Acquisto Cont Tit	FR0000120693	PERNOD RICARD SA (RI FP)	PERNOD RICARD	3,00	EUR	88,99	266,98	266,98
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	29/10/2013	Acquisto Cont Tit	FR0000120693	PERNOD RICARD SA (RI FP)	PERNOD RICARD	6,00	EUR	86,62	519,71	519,71
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	30/10/2013	Acquisto Cont Tit	FR0000120693	PERNOD RICARD SA (RI FP)	PERNOD RICARD	5,00	EUR	86,31	431,53	431,53
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	25/10/2013	Acquisto Cont Tit	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER	20,00	EUR	28,96	579,18	579,18
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	28/10/2013	Acquisto Cont Tit	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER	6,00	EUR	28,95	173,71	173,71
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	29/10/2013	Acquisto Cont Tit	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER	11,00	EUR	29,02	319,20	319,20
SGR ALIFOND DINAMICO	22/10/2013	30/10/2013	Acquisto Cont Tit	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER	12,00	EUR	28,66	343,89	343,89
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	23/10/13	Acquisto Cont Tit	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV	ANHEUSER-BUSCH INBEV	21,00	EURO	74,8538	1.571,93	1.571,93
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	24/10/13	Acquisto Cont Tit	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV	ANHEUSER-BUSCH INBEV	18,00	EURO	74,86	1.347,48	1.347,48
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	25/10/13	Acquisto Cont Tit	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV	ANHEUSER-BUSCH INBEV	16,00	EURO	74,915	1.198,64	1.198,64
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	28/10/13	Acquisto Cont Tit	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV	ANHEUSER-BUSCH INBEV	13,00	EURO	75,17	977,21	977,21
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	29/10/13	Acquisto Cont Tit	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV	ANHEUSER-BUSCH INBEV	36,00	EURO	74,91	2.696,76	2.696,76
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	30/10/13	Acquisto Cont Tit	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV	ANHEUSER-BUSCH INBEV	36,00	EURO	75,48	2.717,28	2.717,28
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	23/10/13	Acquisto Cont Tit	US50076Q1067	KRAFT FOODS GROUP IN	KRAFT FOODS GROUP IN	681,00	USD	53,81	36.644,61	26.747,89
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	24/10/13	Acquisto Cont Tit	US50076Q1067	KRAFT FOODS GROUP IN	KRAFT FOODS GROUP IN	579,00	USD	53,71	31.098,09	22.699,34
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	25/10/13	Acquisto Cont Tit	US50076Q1067	KRAFT FOODS GROUP IN	KRAFT FOODS GROUP IN	492,00	USD	54,31	26.720,52	19.504,03
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	28/10/13	Acquisto Cont Tit	US50076Q1067	KRAFT FOODS GROUP IN	KRAFT FOODS GROUP IN	418,00	USD	54,35	22.718,30	16.582,70
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	29/10/13	Acquisto Cont Tit	US50076Q1067	KRAFT FOODS GROUP IN	KRAFT FOODS GROUP IN	1.184,00	USD	54,64	64.693,76	47.221,72
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	30/10/13	Acquisto Cont Tit	US50076Q1067	KRAFT FOODS GROUP IN	KRAFT FOODS GROUP IN	1.183,00	USD	54,91	64.958,53	47.414,99
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	23/10/13	Acquisto Cont Tit	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE SA-REG	30,00	CHF	64,65	1.939,50	1.576,83
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	24/10/13	Acquisto Cont Tit	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE SA-REG	26,00	CHF	64,425	1.675,05	1.361,83
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	25/10/13	Acquisto Cont Tit	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE SA-REG	22,00	CHF	64,875	1.427,25	1.160,37
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	28/10/13	Acquisto Cont Tit	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE SA-REG	19,00	CHF	65,275	1.240,23	1.008,32
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	29/10/13	Acquisto Cont Tit	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE SA-REG	52,00	CHF	65,475	3.404,70	2.768,05
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	30/10/13	Acquisto Cont Tit	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE SA-REG	51,00	CHF	65,675	3.349,43	2.723,11
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	23/10/13	Acquisto Cont Tit	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	90,00	EURO	28,835	2.595,15	2.595,15
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	24/10/13	Acquisto Cont Tit	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	76,00	EURO	28,66	2.178,16	2.178,16
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	25/10/13	Acquisto Cont Tit	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	65,00	EURO	28,97	1.883,05	1.883,05
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	28/10/13	Acquisto Cont Tit	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	55,00	EURO	28,965	1.593,08	1.593,08
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	29/10/13	Acquisto Cont Tit	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	155,00	EURO	29,065	4.505,08	4.505,08
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	30/10/13	Acquisto Cont Tit	NL000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	154,00	EURO	28,6742	4.415,83	4.415,83
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	23/10/13	Acquisto Cont Tit	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR L)	UNILEVER PLC (ULVR L)	78,00	GBP	24,68	1.925,04	2.264,75
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	24/10/13	Acquisto Cont Tit	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR L)	UNILEVER PLC (ULVR L)	66,00	GBP	24,62	1.624,92	1.911,67
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	25/10/13	Acquisto Cont Tit	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR L)	UNILEVER PLC (ULVR L)	56,00	GBP	24,9	1.394,40	1.640,47
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	28/10/13	Acquisto Cont Tit	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR L)	UNILEVER PLC (ULVR L)	48,00	GBP	25,02	1.200,96	1.412,89
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	29/10/13	Acquisto Cont Tit	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR L)	UNILEVER PLC (ULVR L)	134,00	GBP	25,17	3.372,78	3.967,98
SGR ALIFOND BIL BENCHMARK	18/10/13	30/10/13	Acquisto Cont Tit	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR L)	UNILEVER PLC (ULVR L)	133,00	GBP	24,78	3.295,74	3.877,34

Gestore Eurizon – Comparto Bilanciato (mandato terminato in data 30 aprile 2013)

Data operazione	Data valuta	Segno	Titolo	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
22/03/2013	27/03/2013	ACQ	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	370.427,00	EUR	1,2292	455.556,53
18/04/2013	23/04/2013	ACQ	909738	NL000009355	UNILEVER NV CVA	20.220,00	EUR	31,5139	637.529,67
06/05/2013	09/05/2013	VEN	62070	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	90.194,00	EUR	14,17	1.278.048,98
06/05/2013	09/05/2013	VEN	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	942.187,00	EUR	1,386	1.305.871,18
06/05/2013	09/05/2013	VEN	909738	NL000009355	UNILEVER NV CVA	70.734,00	EUR	32,735	2.315.477,49

Gestore UnipolSai – Comparto Garantito

Descrizione portafoglio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	controparte	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
UNIPOL	07/01/2013	10/01/2013	VENDITA	BE0000301102	BGB 4,25% 28/09/2013	JP Morgan	1.600.000,00	EUR	103,00	1.667.311,34

3.0 Verifiche e controlli effettuati

In corso d'esercizio sono state effettuate le seguenti verifiche ordinarie:

- Regolare trasmissione della documentazione all'Organo di Vigilanza;
- Segnalazioni all'Organo di Vigilanza;
- Reclami;
- Adeguamento rispetto agli obblighi introdotti dal Regolamento UE n. 648/2012 (European Market Infrastructure Regulation – EMIR);
- Reportistica della Funzione Finanza;
- Situazione flussi contributivi;
- Andamento della adesioni e flussi di uscita;
- Procedure in caso di insolvenza del datore di lavoro.

La Società incaricata della funzione di Controllo Interno nelle sue relazioni consegnate al Consiglio di Amministrazione ha rilevato nelle sue conclusioni che, sulla base delle verifiche effettuate e delle analisi condotte, non sono emerse situazioni e/o circostanze tali da configurare irregolarità o disfunzioni in grado di minacciare la corretta gestione del Fondo.

4.0 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con decorrenza 2 gennaio 2014, è diventata operativa la modifica dell'art. 2 comma 4, lett. b) della convenzione di gestione del Comparto Garantito, pertanto, le percentuali massime del portafoglio investite in una singola classe di rating non possono superare il valore riportato nella seguente Tabella:

Classi di rating	S&P	Moody's	Limite per singolo emittente	Limite esposizione complessiva per rating
1	AAA	Aaa	50%	100%
2	AA+	Aa1	45%	
3	AA	Aa2	40%	
4	AA-	Aa3	40%	
5	A+	A1	35%	80%
6	A	A2	30%	
7	A-	A3	30%	60%
8	BBB+	Baa1	30%	
9	BBB	Baa2	30%	40%
10	BBB-	Baa3	5%	
N.S.	BB+ e inferiori	Ba1 e inferiori	0%	0%

Il 29 gennaio 2014, è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione l'assunzione del Dott. Davide Piergallini.

Al Dottor Piergallini sono stati assegnati i seguenti incarichi:

1. Coadiuvare la Funzione Finanza nel processo di acquisizione delle informazioni di base per lo svolgimento del controllo della gestione finanziaria;

2. Organizzazione flussi informativi tra Gestori, Funzione Finanza, Fondo, Banca Depositaria. Utilizzo di apposito software al fine di analizzare le operazioni effettuate giornalmente dai Gestori con eventuale segnalazione di operazioni ritenute "da segnalare" alla Funzione Finanza e/o CDA e/o Gestori
3. Supportare la Direzione nell'analisi della complessiva documentazione predisposta dalla Funzione Finanza;
4. Coadiuvare gli organi del Fondo e la Funzione Finanza nella programmazione e nell'impostazione della gestione finanziaria, con particolare riferimento alle attività di raccordo fra i diversi soggetti al fine di assicurare una continuità di azione ed una coerenza dell'operato di tutte le figure;
5. Coadiuvare la Funzione Finanza e gli organi del Fondo nella redazione della documentazione connessa alla gestione ed alla tempestiva circolarizzazione ai soggetti direttamente interessati;
6. Supportare la Direzione nella ricostruzione/controllo della valorizzazione mensile del valore quota;
7. Collaborare con la Direzione nella gestione ordinaria (rapporti con gli aderenti, con i gestori, con la Banca Depositaria, il Service Amministrativo e la Commissione di Vigilanza su tutte le tematiche di carattere finanziario);
8. Collaborare con la Direzione nella predisposizione e nella verifica della documentazione da presentare al Consiglio di Amministrazione e alla Commissione finanziaria nonché nella fase di attuazione delle deliberazioni assunte dagli Organi del Fondo;
9. Supportare la Funzione Finanza nello svolgimento di verifiche a campione e nell'attivazione di controlli di routine su specifici ambiti della gestione.

5.0 Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2014 sarà prevedibilmente un anno caratterizzato da un periodo di modesta crescita dei mercati finanziari sia per quanto riguarda il mercato azionario che quello obbligazionario, con le emissioni governative in particolare che avranno rendimenti contenuti soprattutto sulle scadenze brevi. Ciò avrà un impatto sul rendimento dei Comparti del Fondo, soprattutto sul Comparto Garantito poiché caratterizzato da un'impostazione prudente incentrata sui titoli obbligazionari a breve.

I rendimenti dei Comparti nei primi due mesi del 2014 sono riportati nella seguente tabella:

	Variazione valor quota		
	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato	Comparto Dinamico
gennaio-14	0,27%	0,37%	-0,58%
febbraio-14	0,16%	1,22%	1,41%
Dato cumulato	0,43%	1,60%	0,83%

In termini di iscritti i dati registrati nel primo trimestre del 2014 (stima) benché migliori dello scorso anno, non sono incoraggianti, la tendenza al ribasso è comunque confermata. Tra parentesi i dati nello stesso periodo dello scorso anno.

ADESIONI	RICHIESTE DI LIQUIDAZIONE
355 (286)	591 (704)

Signore e signori delegati,

i dati complessivi contenuti nel Bilancio d'esercizio 2013, al quale si aggiunge la Nota integrativa e la Relazione sulla gestione sono stati ritenuti positivi dal Consiglio di Amministrazione che li sottopone ora alla Vostra definitiva approvazione.

Il Bilancio in approvazione è accompagnato inoltre dalla Relazione predisposta dalla società di revisione alla quale abbiamo affidato le funzioni di controllo contabile e di revisione del bilancio e dalla Relazione predisposta dal Collegio dei Revisori Contabili.

A conclusione della presente relazione, il Consiglio di Amministrazione conferma la propria convinzione che la Previdenza Integrativa, attraverso i fondi negoziali, sia più che mai opportuna ed attuale per i lavoratori e che costituisca non una forma di risparmio fine a se stessa ma il più efficace e conveniente strumento per rimediare al crescente divario tra retribuzione lavorativa e pensione.

Questa semplice e basilare considerazione induce il Consiglio a perseguire con costanza i fondamentali obiettivi della redditività unita alla sicurezza, dell'efficienza interna con continua attenzione alla spesa e della completa e puntuale assistenza agli iscritti per ogni loro esigenza.

Il Consiglio intende ancora sottolineare la necessità di porre in atto un piano programmatico di interventi promozionali per la cui attuazione è necessario il convinto intervento delle aziende e delle rappresentanze sindacali.

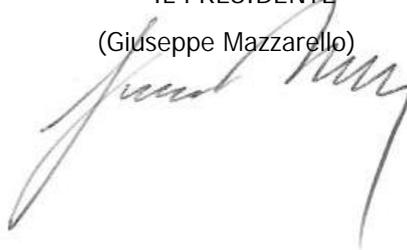
Alla Direzione e al Personale del Fondo il Consiglio rivolge il proprio apprezzamento per la professionalità e disponibilità dimostrate sul lavoro e nei rapporti con gli aderenti.

Roma, 26 marzo 2014

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

(Giuseppe Mazzarello)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Giuseppe Mazzarello', written over the printed name.

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	972.182.697	856.957.937
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.997	-
40	Attività della gestione amministrativa	13.696.637	12.686.381
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		985.881.331	869.644.318

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passività della gestione previdenziale	9.601.799	9.139.190
20	Passività della gestione finanziaria	852.442	1.125.261
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.997	-
40	Passività della gestione amministrativa	866.432	676.952
50	Debiti di imposta	4.686.149	5.343.306
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		16.008.819	16.284.709
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	969.872.512	853.359.609
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	19.462.342	19.215.530
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	88.999	81.584
	Contratti futures	35.088.514	22.390.526
	Valute da regolare	-172.143.469	-5.295.581

2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2013	31/12/2012
10	Saldo della gestione previdenziale	77.395.768	76.307.378
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	45.426.306	66.658.451
40	Oneri di gestione	-1.561.735	-1.399.216
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	43.864.571	65.259.235
60	Saldo della gestione amministrativa	-61.287	-61.994
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	121.199.052	141.504.619
80	Imposta sostitutiva	-4.686.149	-7.036.384
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	116.512.903	134.468.235

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

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

Il bilancio di esercizio del Fondo Pensione Alifond è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

ALIFOND è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.252 del 05/12/2005 operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale). L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

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

Il Fondo, in tema di organizzazione interna, ha adeguato il proprio assetto organizzativo allo scopo di migliorare il monitoraggio delle attività gestionali. A tale scopo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'assegnazione dei seguenti incarichi:

- Controllo interno alla società Bruni, Marino & C. S.r.L.
- Funzione Finanza allo Studio Crenca & Associati;
- Responsabile privacy alla società Previnet S.p.A. per l'attività di service amministrativo svolta a Preganziol e al Rag. Sandro Petrini per le attività svolte presso la sede di Roma;
- Controllo contabile e revisione contabile del bilancio alla Reconta Ernst & Young S.p.A..

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato, ed è stato istituito il comparto Garantito, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti a seguito della riforma previdenziale. A partire dal 1° agosto 2009 è stata istituita un'ulteriore linea d'investimento denominata Comparto Dinamico.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti a cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- Bilanciato: Amundi SGR SpA, AXA Investment Managers Paris, Credit Suisse (Italy) SpA, Generali Investments Europe SpA, Groupama Asset Management SGR SpA, Pimco Europ Ltd;
- Garantito: UnipolSai Assicurazioni S.p.A.;
- Dinamico: Generali Investments Europe SpA .

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio (3-5 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: Con riferimento alle risorse conferite alla Gestione per i mandati a benchmark potranno essere investite, alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione, esclusivamente nelle seguenti attività finanziarie:

- almeno il 50% degli investimenti sarà orientata a titoli di debito con rating "investment grade" anche di media/lunga durata, emessi da Stati membri dell'OCSE e da altri emittenti pubblici, organismi sovranazionali con elevato merito creditizio (AAA dell'agenzia di rating S&P e Aaa di Moody's), emittenti privati e OICVM obbligazionari entro un limite pari al 5% del totale delle masse gestite;
- sarà inoltre possibile investire in titoli non quotati, non investment grade e/o unrated, comunque solo di natura obbligazionaria e con buona liquidità, nel limite complessivo del 10% del totale delle risorse in gestione con sottolimito di 1% per singolo emittente;
- la restante parte del complesso delle risorse finanziarie, entro un massimo del 50% del totale affidato in gestione, sarà orientata ad investimenti in titoli di capitale quotati su mercati regolamentati o anche, in via residuale (entro un limite pari al 5% del totale delle masse gestite), ETF, OICVM azionari armonizzati e/o posizioni lunghe in future azionari quotati su mercati regolamentati.

Con riferimento al comparto total return si riportano per i due gestori i vincoli e limiti alle scelte di investimento:

Generali

- almeno il 50% degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria anche di media/lunga durata, emessi da Stati membri dell'OCSE e da altri emittenti pubblici e privati e OICVM obbligazionari armonizzati;

- la restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata ad investimenti in titoli di capitale, ETF quotati su mercati regolamentati entro un limite pari al 50% del totale delle masse gestite o anche OICVM azionari armonizzati in via residuale;
- il gestore potrà anche investire anche in altre asset - classes (come ad esempio futures azionari) purché si tratti di strumenti quotati su mercati liquidi e comunque entro un limite pari al 5% del totale delle masse gestite con sottolimiti di 2% per singolo asset sottostante;
- il peso massimo degli investimenti in valuta differente dall'euro e/o il cui rischio di cambio non è coperto, sarà complessivamente pari al 40% del totale delle masse gestite in totale e pari al 10% per ogni singola valuta diversa dall'euro;
- il peso massimo del totale degli investimenti obbligazionari non quotati, non rated e non investment grade sarà pari al 15% del totale delle masse gestite con sottolimiti di 1% per singolo emittente; - la massima concentrazione per singolo emittente governativo sarà pari al 15% del totale della masse gestite, fatti salvi i sottolimiti più stringenti di cui sopra;
- la massima concentrazione per singolo emittente non governativo (sommando azioni ed obbligazioni) sarà pari al 5% del totale masse gestite, fatti salvi i sottolimiti più stringenti di cui sopra;
- l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente. Gli strumenti derivati possono essere utilizzati per scopo di gestione efficace o per copertura del rischio.

Pimco

- il 100% degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria anche di media/lunga durata, emessi da Stati membri dell'OCSE e da altri emittenti pubblici e privati;
- il Gestore Finanziario potrà anche investire anche in altre asset - classes (come ad esempio futures azionari) purché si tratti di strumenti quotati su mercati liquidi e comunque entro un limite pari al 5% del totale delle Risorse gestite con sottolimiti di 2% per singolo asset sottostante;
- il peso massimo degli investimenti in valuta differente dall'euro e/o il cui rischio di cambio non è coperto, sarà complessivamente pari al 40% del totale delle Risorse gestite in totale e pari al 10% per ogni singola valuta diversa dall'euro;
- il peso massimo del totale degli investimenti obbligazionari non quotati, non rated e non investment grade sarà pari al 15% del totale delle Risorse gestite con sottolimiti di 5% per singolo emittente;
- la massima concentrazione per singolo emittente sarà pari al 5% del totale masse gestite, fatti salvi i sottolimiti più stringenti di cui sopra;
- gli strumenti derivati saranno da utilizzare solo come copertura del rischio o comunque nel rispetto della normativa vigente.

Strumenti finanziari:

Con riferimento alle risorse conferite alla Gestione per i mandati a benchmark, è possibile investire alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione

- titoli di debito
- azioni
- derivati
- OICM

- la massima concentrazione per singolo emittente (sommando azioni ed obbligazioni) sarà pari al 5% del totale delle masse gestite. In particolari situazioni dei mercati finanziari, il Gestore ha la facoltà di investire in titoli obbligazionari di un unico emittente, negoziati nei mercati regolamentati dei Paesi dell'Unione Europea, degli Stati Uniti, del Canada e del Giappone, una quota superiore al limite precedentemente indicato e pari al massimo al 30% del patrimonio in gestione, purché gli investimenti posti in essere siano di breve durata (massimo 1 anno), e con elevato merito creditizio (almeno AA- dell'agenzia S&P e Aa3 di Moody's, facendo riferimento, in assenza di rating dell'emissione, a quello dell'emittente).

Con riferimento al comparto total return è inoltre consentito, nei vincoli e con limiti alle scelte di investimento, di investire per i due gestori:

Generali

- con il limite massimo del 50% del portafoglio, quote di OICR, ETF, SICAV e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di tali fondi comuni devono essere sostanzialmente compatibili con quelli delle linee di indirizzo della Gestione;
- contratti derivati secondo la definizione dell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 703/96, nei limiti dell'art.5 del medesimo D.M. Tesoro n. 703/96 e in conformità con le linee di indirizzo e i vincoli indicati

Pimco

- con il limite massimo del 50% del portafoglio, quote di OICR, ETF, SICAV e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del Gestore Finanziario, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di tali fondi comuni devono essere sostanzialmente compatibili con quelli delle Linee di Indirizzo della Gestione delle Risorse.
- contratti derivati secondo la definizione dell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 703/96, nei limiti dell'art.5 del medesimo D.M. Tesoro n. 703/96 e in conformità con le linee di indirizzo e i vincoli. L'operatività in derivati è consentita al solo fine di copertura e di gestione efficiente del rischio, eccetto nei casi espressamente autorizzati dal Fondo, come ad esempio futures azionari summenzionati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto.

Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società, purché i soggetti emittenti siano residenti nei Paesi inclusi nel benchmark di riferimento.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark, per il 70% dei titoli di capitale e per il 70% dei titoli di debito.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark dal 01/05/2013:

Per quanto concerne i mandati a benchmark (Gestori Finanziari Amundi, Axa, Credit Suisse, Generali e Groupama):

- 65% BARCLAYS MULTIVERSE currency – hedged EUR
- 35% MSCI World Index with dividends reinvested EUR

Per quanto concerne i mandati total return (Gestori Finanziari: Generali e Pimco), essi sono caratterizzati dall'assenza di un benchmark finanziario e da un obiettivo di rendimento annuo. Tale obiettivo è a lungo periodo ed è stato calcolato, in particolare, tenendo conto dei bisogni previdenziali degli aderenti e del loro prevedibile tasso di sostituzione al momento del pensionamento di vecchiaia. I mandati si possono, pertanto, definire "a benchmark previdenziale".

Comparto Garantito

Finalità della gestione: tenuto primariamente conto che vengono prestate le garanzie di seguito illustrate, massimizzare il tasso di rendimento, tenuto conto del rischio assunto, prevedendo una politica di investimento idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR.

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali, inclusi gli eventuali importi trasferiti da altro comparto o da altra forma pensionistica, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- decesso;
- invalidità dell'aderente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni limitate alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

Orizzonte temporale: breve periodo.

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito quotati;
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione;
- derivati, l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente. E' consentita la operatività in strumenti derivati ai fini di copertura e/o replica di mercati di riferimento contenuti nel benchmark.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con:

a) Limite per singolo emittente: la percentuale massima sul portafoglio per ogni singolo emittente (sia per titoli governativi che corporate) non può superare, fino al 31 dicembre 2013, il valore riportato nella seguente TABELLA 1;

b) Limite esposizione complessiva per rating: la percentuale massima del portafoglio investita in una singola classe di rating non può superare il valore riportato nella seguente TABELLA 1. Tale superamento sarà tuttavia consentito nella misura in cui i limiti delle classi di rating inferiori non siano completamente utilizzati (ad

esempio, qualora i titoli di rating A-/A3 o BBB+/Baa1 siano il 50% del portafoglio, è consentito che l'investimento in titoli A/A2 e superiori eccedano del 10% i limiti tabellari).

Classi di rating	S&P	MOODY'S	Limite per singolo emittente	Limite esposizione complessiva per rating
1	AAA	Aaa	50%	100%
2	AA+	Aa1	45%	
3	AA	Aa2	40%	
4	AA-	Aa3	40%	
5	A+	A1	35%	80%
6	A	A2	30%	60%
7	A-	A3	25%	
8	BBB+	Baa1	20%	
9	BBB	Baa2	10%	40%
10	BBB-	Baa3	5%	
N.S.	BB+ e inferiori	Ba1 e inferiori	0%	0%

In caso di differente valutazione tra le due Agenzie S&P e Moody's, si considererà il merito creditizio medio (ad esempio con rating rispettivamente A+ e A2, i limiti sarebbero 35% e 30% e, pertanto, il limite da rispettare risulta del 32,5%). Nel caso di emissioni sprovviste di rating da parte delle Agenzie S&P e Moody's, si farà riferimento al merito creditizio dell'emittente. Nel caso in cui il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca dopo l'acquisto, il gestore è tenuto ad informare il Fondo e, in mancanza di differenti accordi con il medesimo, ad adeguare la composizione degli investimenti alle percentuali della tabella sopra riportata entro 30 giorni dalla notizia di downgrade.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: eventuali investimenti al di fuori dell'area EMU non possono superare il 50% della componente obbligazionaria (benchmark JP Morgan EMU Investment Grade 1 – 3y) e potranno essere effettuati solo con integrale copertura del rischio di cambio.

Titoli subordinati: i titoli di debito subordinati, della sola tipologia "Lower Tier Two", sono ammessi per non più del 20% del totale del portafoglio gestito.

Benchmark:

80% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 y;

20% MTS BOT.

Comparto Dinamico

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione:

Le risorse conferite alla Gestione potranno essere investite - alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione - esclusivamente nelle seguenti attività finanziarie:

- almeno il 50% degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria, ETF o anche OICVM azionari e futures azionari, quotati su mercati regolamentati, fermo restando che il Gestore avrà la possibilità, dando immediata comunicazione al Fondo, di scendere al di sotto di tale percentuale fino al 40% se particolari situazioni di mercato dovessero richiedere un simile intervento (per riduzioni al di sotto di tale percentuale sarà richiesto il preventivo consenso del Fondo). La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a:

- investimenti in titoli di debito con rating "investment grade" anche di media/lunga durata, emessi da Stati membri dell'OCSE e da altri emittenti pubblici e privati quotati su mercati regolamentati e OICVM Obbligazionari nel limite del 10% totale delle masse gestite;

- titoli non quotati, non investment grade e/o unrated, comunque solo di natura obbligazionaria e con buona liquidità, nel limite complessivo del 15% del totale delle risorse in gestione con sottolimito di 1% per singolo emittente.

Strumenti finanziari:

è anche possibile investire alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione

- obbligazioni

- azioni

- derivati

- OICM

- La massima concentrazione per singolo emittente (sommando azioni ed obbligazioni) sarà pari al 5% del totale delle masse gestite. In particolari situazioni dei mercati finanziari, il Gestore ha la facoltà di investire in titoli obbligazionari di un unico emittente una quota superiore al limite precedentemente indicato e pari al massimo al 30% del patrimonio in gestione, purché gli investimenti posti in essere siano di breve durata (massimo 1 anno), e con elevato merito creditizio (almeno AA- dell'agenzia S&P o equivalente).

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark per il 70% dei titoli di capitale e per il 70% dei titoli di debito.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark con risorse in gestione non superiori a 20 milioni di Euro :

60% MSCI World Index with dividends reinvested in euro;

40% JPM IG GBO all maturities.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto contratti con le seguenti compagnie: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Italia S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC).

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca depositaria, l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano.

La Banca depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso Monte Titoli S.p.A., ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non sono contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2013 è 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 ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta qualora rappresentino un credito nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo, e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle quote associative affluite a ciascun comparto d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

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

Aderiscono al fondo i lavoratori dell'Industria Alimentare e dei Settori Affini - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato o con contratto di formazione e lavoro, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Industrie Alimentari e dei settori Affini.

Alla data di chiusura del presente bilancio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 1.650 unità, per un totale di 48.959 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2013	ANNO 2012
Aderenti attivi	48.959	49.820
Aziende	1.650	1.620

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 48.959

⇒ Comparto Bilanciato: 39.126 (40.164)

⇒ Comparto Garantito: 9.460 (9.395)

⇒ Comparto Dinamico: 373 (261)

Tra parentesi è riportato il dato relativo all'anno precedente

Fase di erogazione diretta

⇒ Pensionati: 0

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

⇒ Pensionati: 0

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2013 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2013	COMPENSI 2012
AMMINISTRATORI	50.700	46.234
COLLEGIO DEI SINDACI	46.035	43.307

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,55% del capitale pari a n. 1.100 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A..

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Deroghe e principi particolari

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Si segnala che nel rendiconto generale nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni e i trasferimenti e riscatti sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto per dare una visione più oggettiva della situazione del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	972.182.697	856.957.937
	20-a) Depositi bancari	58.259.325	52.709.342
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	309.907.312	415.572.875
	20-d) Titoli di debito quotati	313.135.348	116.462.129
	20-e) Titoli di capitale quotati	271.521.323	218.236.376
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	6.845.494	44.395.077
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	9.204.792	8.654.179
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	618.821	653.209
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.690.282	274.750
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.997	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	13.696.637	12.686.381
	40-a) Cassa e depositi bancari	13.663.704	12.588.774
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	7.229	10.250
	40-c) Immobilizzazioni materiali	8.820	1.133
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	16.884	86.224
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		985.881.331	869.644.318

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	9.601.799	9.139.190
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.601.799	9.139.190
20	Passivita' della gestione finanziaria	852.442	1.125.261
	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	590.835	1.040.235
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	261.607	85.026
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.997	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	866.432	676.952
	40-a) TFR	22.524	21.156
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	460.088	299.755
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	383.820	356.041
50	Debiti di imposta	4.686.149	5.343.306
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		16.008.819	16.284.709
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	969.872.512	853.359.609
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	19.462.342	19.215.530
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	88.999	81.584
	Contratti futures	35.088.514	22.390.526
	Valute da regolare	-172.143.469	-5.295.581

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012	
10	Saldo della gestione previdenziale	77.395.768	76.307.378
	10-a) Contributi per le prestazioni	126.228.795	122.976.124
	10-b) Anticipazioni	-14.729.634	-11.808.306
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-28.012.882	-26.824.984
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.086.094	-8.034.189
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-143.651	-7.299
	10-i) Altre entrate previdenziali	139.234	6.032
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	45.426.306	66.658.451
	30-a) Dividendi e interessi	25.310.491	22.099.217
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.115.815	44.559.204
	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	-	30
40	Oneri di gestione	-1.561.735	-1.399.216
	40-a) Societa' di gestione	-1.281.395	-1.170.915
	40-b) Banca depositaria	-280.340	-228.301
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	43.864.571	65.259.235
60	Saldo della gestione amministrativa	-61.287	-61.994
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.638.121	1.591.346
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-319.326	-313.371
	60-c) Spese generali ed amministrative	-592.836	-635.999
	60-d) Spese per il personale	-384.987	-371.008
	60-e) Ammortamenti	-7.715	-3.589
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-10.724	26.668
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-383.820	-356.041
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	121.199.052	141.504.619
80	Imposta sostitutiva	-4.686.149	-7.036.384
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	116.512.903	134.468.235

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare delle quote associative raccolte da ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote associative raccolte	% di riparto
BILANCIATO	962.470	80,08
GARANTITO	231.396	19,25
DINAMICO	8.064	0,67
Totale	1.201.930	100,00

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Gestione Amministrativa

40 Attività della gestione amministrativa complessiva € 13.696.637

a) Cassa e depositi bancari € 13.663.704

La voce è composta per € 13.661.150 dal saldo dei conti correnti di servizio, di raccolta e rimborsi accesi dal Fondo presso la Banca depositaria, per € 1.084 dalla consistenza di cassa e per € 1.470 dal saldo del conto corrente postale.

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti bancari sono i seguenti:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2013
CC0018517000	Conto raccolta	13.498.680
CC0018517200	Conto rimborsi	31.791
CC0018517100	Conto spese amministrative	130.679
Totale		13.661.150

b) Immobilizzazioni immateriali € 7.229

c) Immobilizzazioni materiali € 8.820

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono alle spese sostenute nel corso degli esercizi precedenti per la predisposizione e manutenzione della sede del Fondo e sono ammortizzate in base alla durata del contratto d'affitto.

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da macchine, attrezzature e mobili necessari alle esigenze del Fondo acquistate nell'esercizio e ammortizzate in 3 anni.

Il piano di ammortamento delle immobilizzazioni predisposto viene differenziato a seconda dell'utilizzo effettivo e dell'utilità residua dei beni.

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2013
Spese su immobili di terzi	15.109	7.880	7.229
Macchine e attrezzature d'ufficio	20.132	12.426	7.706
Mobili e arredamento d'ufficio	41.665	40.551	1.114
Totale	76.906	60.857	16.049

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	10.250	1.133
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	12.379
Riattribuzioni	1	1
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	3.022	4.693
Rimanenze finali	7.229	8.820

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 16.884

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali	6.846
Risconti attivi	5.900
Crediti verso aderenti - in fase di recupero	3.950
Crediti verso terzi	141
Crediti diversi	36
Crediti verso erario	11
Totale	16.884

I depositi cauzionali si riferiscono a due mensilità di affitto anticipate.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza del 2014 maturati nell'anno 2013.

40 – Passività della gestione amministrativa complessiva

€ 866.432

a) Trattamento di fine rapporto

€ 22.524

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2013 nei confronti del personale dipendente calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 460.088

La voce si compone come indicato di seguito:

Debiti verso fornitori € 88.410

La voce è composta prevalentemente dal compenso spettante al service amministrativo Previnet S.p.A. per l'anno 2013 per euro 71.162.

Debiti per fatture da ricevere € 48.505

Si fornisce di seguito in dettaglio la composizione della voce "Debiti per fatture da ricevere":

Reconta Ernst & Young	25.337
Dr. Provaroni	12.980
Dr. Crenca	6.222
Ama	1.109
Studio Nevio Bianchi	861
Tim	490
La Clessidra	427
Telecom	367
Eni	307
Acea	250
Vodafone	140
SDA	15
Totale	48.505

Debiti relativi al personale dipendente € 16.498

Personale c/ferie maturate non godute	10.333
Personale c/14esima mensilità	6.165
Totale	16.498

Debiti verso Amministratori, Sindaci e Delegati € 4.701

Debiti verso amministratori	4.701
-----------------------------	-------

Debiti tributari e previdenziali € 68.412

Erario c/ritenute su redditi lavoro dipendente	18.521
Debiti verso enti previdenziali personale dipendente	17.608
Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	12.423
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	8.105
Debiti verso Pevindai	5.390
Erario c/ritenute su redditi lavoro autonomo	3.721
Debiti verso Fondi Pensione	1.807
Erario c/addizionale regionale	581
Erario c/addizionale comunale	117
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	104
Debiti verso INAIL	35
Totale	68.412

Debiti diversi € 146.803

Si riferiscono principalmente a debiti per commissioni di gestione e commissioni di Banca Depositaria.

Debiti verso Gestori € 86.759

Si riferiscono al recupero tassazione relativo agli anni 2008-2012 per i titoli di Germania, Belgio e Danimarca.

Le ritenute e i contributi previdenziali sono stati regolarmente versati alle scadenze previste.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 383.820

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2013, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Gestione Amministrativa

60 - Saldo della gestione amministrativa complessiva € -61.287

L'importo di € 61.287, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2012, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.638.121

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 1.201.930. L'importo restante è costituito per € 356.041 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 80.150, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -319.326

La voce si compone dell'ammontare, pari a € 317.814, del compenso 2013 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile, e del costo per il servizio di hosting del sito internet, pari a € 1.512.

c) Spese generali ed amministrative € -592.836

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

Compensi sindaci	-55.499
Rimborso spese sindaci	-1.807
Contributo INPS sindaci	-1.364
Compensi amministratori	-51.399
Rimborso spese amministratori	-4.171
Contributo INPS amministratori	-4.407
Rimborso spese delegati	-3.950
Assicurazioni polizza r.c. amministratori	-22.267
Altre spese per organi sociali	-9.977
Spese assembleari	-6.435
Totale spese per Organi Sociali	-161.276

Spese per servizi

Contributo annuale Covip	-61.287
Compensi società di revisione	-38.972
Spese per controllo della gestione finanziaria	-37.128

Spese per servizi

Controllo interno	-21.827
Spese consulenza	-18.651
Compenso Mefop	-12.161
Quota Assofondipensione	-6.728
Spese per stampa e invio certificati	-42.176
Spese per spedizione e consegne	-9.548
Spese telefoniche	-8.271
Spese di assistenza e manutenzione	-7.930
Costi godimento beni di terzi – Beni strumentali	-6.712
Spese consulente del lavoro	-4.765
Corsi/incontri di formazione	-4.197
Costi godimento beni di terzi – Copiatrice	-2.664
Spese legali notarili, vidimazioni e certificazioni	-2.352
Totale spese per servizi	-285.369

Spese promozionali

Spese grafiche e tipografiche	-20.888
Spese promozionali	-29.573
Spese di rappresentanza	-3.863
Totale spese promozionali	-54.324

Spese per la sede

Affitto	-47.554
Spese per gestione locali	-6.865
Spese per illuminazione	-2.976
Spese condominiali	-1.629
Totale spese per la sede	-59.024

Spese generali varie

Valori bollati e spese postali	-12.072
Spese hardware e software	-9.720
Imposte e tasse diverse	-3.886
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-3.371
Spese varie	-2.801
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-556
Servizi vari	-437
Totale spese varie	-32.843

d) Spese per il personale

€ -384.987

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	-266.623
Contributi previdenziali dipendenti	-79.623
T.F.R.	-16.969
Mensa personale dipendente	-10.394
Contributi fondo pensione Previdai	-5.297
Rimborsi spese dipendenti	-1.838
Contributi fondo pensione Alifond	-1.645
Contributi assistenziali dirigenti	-1.277
INAIL dipendenti	-706
Contributi assistenziali dipendenti	-615
Totale	-384.987

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Categoria	2013	2012
Dirigenti	1	1
Impiegati	4	4
Totale	5	5

e) Ammortamenti

€ -7.715

La voce si riferisce per € 3.022 all'ammortamento di spese su immobili di terzi e per € 4.693 all'ammortamento di macchine e attrezzature d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi

€ -10.724

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Interessi attivi conto raccolta	8.870
Sopravvenienze attive	8.475
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1.309
Interessi attivi conto spese	409
Altri ricavi e proventi	276
Interessi attivi conto liquidazioni	257
Arrotondamenti attivi	20
Totale	19.616

Oneri

Sopravvenienze passive	-26.715
Altri costi ed oneri	-3.278
Oneri bancari	-279
Sanzioni amministrative	-46
Arrotondamenti passivi	-22
Totale	-30.340

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 costituite in prevalenza da costi per utenze e rimborsi spese di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -383.820

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	847.608.255	751.660.372
	20-a) Depositi bancari	55.713.696	36.294.487
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	224.307.887	356.354.705
	20-d) Titoli di debito quotati	282.269.365	90.372.463
	20-e) Titoli di capitale quotati	267.830.610	216.098.237
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	6.718.264	44.293.581
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	7.745.893	7.444.858
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	333.004	527.291
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.689.536	274.750
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	10.632.570	10.110.492
	40-a) Cassa e depositi bancari	10.606.199	10.031.335
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	5.789	8.313
	40-c) Immobilizzazioni materiali	7.062	918
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	13.520	69.926
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		858.240.825	761.770.864

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	8.249.461	8.026.031
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	8.249.461	8.026.031
20	Passivita' della gestione finanziaria	769.163	1.051.845
	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	509.711	966.819
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	259.452	85.026
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	725.692	577.235
	40-a) TFR	18.037	17.157
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	368.425	243.093
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	339.230	316.985
50	Debiti di imposta	4.544.147	5.036.784
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		14.288.463	14.691.895
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	843.952.362	747.078.969
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	15.584.873	15.583.269
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	71.268	66.162
	Contratti futures	35.088.514	22.390.526
	Valute da regolare	-171.695.928	-5.295.581

3.2.2 – Conto Economico Comparto Bilanciato

	31/12/2013	31/12/2012	
10	Saldo della gestione previdenziale	59.144.645	56.461.670
	10-a) Contributi per le prestazioni	103.240.423	101.226.453
	10-b) Anticipazioni	-13.977.690	-11.320.015
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-24.552.788	-25.829.516
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.561.005	-7.613.444
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-143.529	-6.905
	10-i) Altre entrate previdenziali	139.234	5.097
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	43.622.476	63.409.995
	30-a) Dividendi e interessi	22.332.952	20.343.636
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.289.524	43.066.359
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-1.295.927	-1.227.681
	40-a) Societa' di gestione	-1.054.052	-1.028.871
	40-b) Banca depositaria	-241.875	-198.810
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	42.326.549	62.182.314
60	Saldo della gestione amministrativa	-53.654	-54.778
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.343.637	1.318.783
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-255.707	-254.135
	60-c) Spese generali ed amministrative	-479.302	-520.281
	60-d) Spese per il personale	-308.286	-300.877
	60-e) Ammortamenti	-6.178	-2.910
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-8.588	21.627
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-339.230	-316.985
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	101.417.540	118.589.206
80	Imposta sostitutiva	-4.544.147	-6.724.295
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	96.873.393	111.864.911

3.2.3 – Nota integrativa – Comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	54.263.980,177		747.078.969
a) Quote emesse	7.330.770,612	103.379.657	
b) Quote annullate	-3.122.276,676	-44.235.012	
c) Variazione del valore quota		37.728.748	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			96.873.393
Quote in essere alla fine dell'esercizio	58.472.474,113		843.952.362

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è di € 13,767.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 14,433.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 59.144.645, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 37.728.748) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Bilanciato

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 847.608.255

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- Amundi SGR SpA
- AXA Investment Managers Paris
- Credit Suisse (Italy) SpA
- Generali Investments Europe SpA
- Groupama Asset Management SGR SpA
- Pimco Europ Ltd

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Generali Investments Europe SpA	220.235.390
AXA Investment Managers Paris	136.299.488
Groupama Asset Management SGR SpA	136.081.877
Amundi SGR SpA	135.666.577
Credit Suisse (Italy) SpA	135.547.448
Pimco Europ Ltd	83.086.623

Gestore	Ammontare di risorse gestite
ING Asset Management B.V. – cessato 30 aprile 2013	34.206
Totale	846.951.609

Il totale di € 846.951.609 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce “20 – Investimenti in gestione” e “20 – Passività della gestione finanziaria”. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 131.741 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2013 per € 19.224.

Pertanto, l’ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	846.951.609
Debiti per commissioni di gestione	274.293
Debiti su forward pending	259.452
Debiti per operazioni acquisto valuta	103.677
Crediti previdenziali	19.224
Investimenti in gestione voce 20	847.608.255

a) Depositi bancari € 55.713.696

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

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio

L’importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 781.126.126 così dettagliati:

- € 224.307.887 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 282.269.365 relativi a titoli di debito quotati;
- € 267.830.610 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 6.718.264 relativi a quote di O.I.C.R..

Si riporta di seguito l’indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell’investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	FR0119105809	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.403.688	0,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.719.065	0,67
AXA WF Global High Yield Bonds M CAP EUR Hedged	LU0184632700	I.G - OICVM UE	5.646.634	0,66
US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	US912828TY62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.358.284	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.875.014	0,57
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.807.131	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.246.461	0,49
NETWORK RAIL INFRA FIN 31/08/2016 1,25	XS0671005576	I.G - TDebito Q UE	4.042.227	0,47
SPAIN LETRAS DEL TESORO 22/08/2014 ZERO COUPON	ES0L01408225	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.977.120	0,46
SPAIN LETRAS DEL TESORO 20/06/2014 ZERO COUPON	ES0L01406203	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.885.570	0,45
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.876.400	0,45
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	XS0441736625	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.828.690	0,45
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.707.360	0,43
ASIAN DEVELOPMENT BANK 21/06/2027 2,35	XS0307424274	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.657.649	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.595.557	0,42
PFIZER INC 03/06/2021 5,75	XS0432071131	I.G - TDebito Q OCSE	3.459.428	0,40

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.444.642	0,40
GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	XS0491042353	I.G - TDebito Q UE	3.272.070	0,38
FEDERAL FARM CREDIT BANK 25/08/2016 5,125	US31331V2U92	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.236.198	0,38
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	3.182.816	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.172.788	0,37
BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	BE0000319286	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.152.850	0,37
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	3.138.579	0,37
PHILIP MORRIS INTL INC 19/03/2025 2,75	XS0906815591	I.G - TDebito Q OCSE	3.116.704	0,36
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.929.460	0,34
DEVELOPMENT BK OF JAPAN 19/03/2026 2,3	XS0257403278	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.815.164	0,33
US TREASURY N/B 15/02/2023 2	US912828UN88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.808.563	0,33
FREDDIE MAC 13/01/2022 2,375	US3137EADB22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.764.586	0,32
GOLDMAN SACHS GROUP INC 30/01/2017 4,5	XS0284727814	I.G - TDebito Q OCSE	2.722.975	0,32
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 01/02/2023 2,375	XS0881362502	I.G - TDebito Q OCSE	2.676.294	0,31
UK TSY 4 1/2% 2042 07/12/2042 4,5	GB00B1VWPJ53	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.652.954	0,31
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	2.641.206	0,31
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.619.942	0,31
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	2.613.367	0,30
JAPAN FIN ORG MUNICIPAL 22/06/2018 1,9	XS0372301035	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.596.293	0,30
US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.570.880	0,30
US TREASURY N/B 15/02/2043 3,125	US912810QZ49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.561.753	0,30
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	2.530.557	0,29
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.455.267	0,29
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.454.723	0,29
UK TSY 1 3/4% 2017 22/01/2017 1,75	GB00B3Z3K594	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.439.254	0,28
GERMAN POSTAL PENSIONS 18/01/2021 3,75	XS0222474339	I.G - TDebito Q UE	2.368.590	0,28
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 25/10/2021 3	XS0695263730	I.G - TDebito Q UE	2.352.504	0,27
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JP3890350006	I.G - TCapitale Q OCSE	2.314.511	0,27
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	2.283.218	0,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.281.116	0,27
CITIGROUP INC 02/11/2018 4,375	XS0273437169	I.G - TDebito Q OCSE	2.243.580	0,26
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.195.865	0,26
TERNA SPA 16/02/2018 2,875	XS0843310748	I.G - TDebito Q IT	2.191.539	0,26
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.182.600	0,25
Altri			619.056.440	72,13
		Totale portafoglio	781.126.126	91,03

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Bilanciato.

Posizioni in contratti derivati e forward

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO FX CURR FUT Mar14	CORTA	USD	-1.249.728
Futures	EURO STOXX 50 Mar14	LUNGA	EUR	14.576.520
Futures	EURO STOXX BANK Mar14	LUNGA	EUR	606.300
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar14	LUNGA	GBP	321.339
Futures	JPN 10Y BOND(TSE) Mar14	LUNGA	JPY	12.874.240
Futures	NASDAQ 100 E-MINI Mar14	LUNGA	USD	987.474
Futures	S&P 500 FUTURE Mar14	LUNGA	USD	1.668.751
Futures	S&P MID 400 EMINI Mar14	LUNGA	USD	679.849
Futures	US 10YR NOTE (CBT) Mar14	LUNGA	USD	2.409.010
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar14	LUNGA	USD	930.407
Futures	US ULTRA BOND(CBT) Mar14	LUNGA	USD	1.284.352
Totale				35.088.514

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in Euro
GBP	LUNGA	96.000	0,83370	115.149
JPY	CORTA	1.832.000.000	144,72000	-12.658.928
NOK	CORTA	2.632.000	8,36300	-314.720
PLN	CORTA	1.463.000	4,15430	-352.165
SEK	CORTA	17.447.000	8,85910	-1.969.387
USD	CORTA	144.110.834	1,37910	-104.496.291
USD	LUNGA	500.000	1,37910	362.555
AUD	CORTA	14.321.000	1,54230	-9.285.483
CAD	CORTA	9.102.000	1,46710	-6.204.075
CHF	CORTA	546.000	1,22760	-444.770
DKK	CORTA	2.685.000	7,45930	-359.953
GBP	CORTA	30.086.449	0,83370	-36.087.860
Totale				-171.695.928

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	38.836.045	133.007.113	52.138.212	326.517	224.307.887
Titoli di Debito quotati	27.653.183	157.753.238	95.698.797	1.164.147	282.269.365
Titoli di Capitale quotati	6.404.427	83.030.701	178.307.019	88.463	267.830.610
Quote di OICR	-	6.718.264	-	-	6.718.264
Depositi bancari	55.713.696	-	-	-	55.713.696
Totale	128.607.351	380.509.316	326.144.028	1.579.127	836.839.822

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	150.035.303	186.317.944	66.901.596	46.506.937	449.761.780
USD	34.333.603	68.006.937	131.558.057	3.852.831	237.751.428
JPY	10.634.777	1.817.406	26.159.524	756.840	39.368.547
GBP	16.865.261	18.848.542	24.288.586	629.411	60.631.800
CHF	-	352.533	11.042.148	319.376	11.714.057
SEK	1.909.133	-	3.120.472	821.030	5.850.635
DKK	347.649	-	330.981	12.727	691.357
NOK	305.584	-	916.043	970.133	2.191.760
CZK	-	-	-	-29	-29
CAD	5.275.760	207.828	4.578.104	1.179.210	11.240.902
AUD	2.398.953	6.718.175	5.653.363	585.870	15.356.361
HKD	-	-	-	-15	-15
NZD	-	-	-	-29	-29
Altre valute	2.201.864	-	-	79.404	2.281.268
Totale	224.307.887	282.269.365	274.548.874	55.713.696	836.839.822

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	836.839.822
Ratei e risconti attivi	7.745.893
Altre attività della gestione finanziaria	333.004
Margini e crediti su operazioni forward/future	2.689.536
Totale investimenti in gestione	847.608.255

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,045	5,713	7,788	4,301
Titoli di debito quotati	3,616	3,386	4,709	4,874

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-402.185.332	511.692.475	109.507.143	913.877.807
Titoli di debito quotati	-343.823.231	134.034.643	-209.788.588	477.857.874
Titoli di capitale quotati	-437.058.796	415.819.075	-21.239.721	852.877.871
Quote di OICR	-20.665.278	61.400.755	40.735.477	82.066.033
Totale	-1.203.732.637	1.122.946.948	-80.785.689	2.326.679.585

Commissioni di negoziazione implicite

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	913.877.807	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	477.857.874	-
Titoli di capitale quotati	306.312	260.417	566.729	852.877.871	0,066
Quote di OICR	389	7.523	7.912	82.066.033	0,001
Totale	306.701	267.940	574.641	2.326.679.585	0,010

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
DANONE	Amundi SGR SpA	FR0000120644	6976	EUR	364.984
PEPSICO INC	Amundi SGR SpA	US7134481081	7200	USD	433.013
HEINEKEN NV	Amundi SGR SpA	NL0000009165	4819	EUR	236.517
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 15/11/2019 6,875	Amundi SGR SpA	US03523TBH05	400000	USD	356.345
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 15/01/2020 5,375	Amundi SGR SpA	US03523TAN81	400000	USD	333.174
NESTLE SA-REG	Amundi SGR SpA	CH0038863350	11781	CHF	626.669
AUSTRALIA PACIFIC AIRPOR 26/09/2023 3,125	Amundi SGR SpA	XS0974122516	300000	EUR	305.466
ICADE 30/01/2019 2,25	Amundi SGR SpA	FR0011577170	500000	EUR	501.390
BANCA POP EMILIA ROMAGNA 22/10/2018 3,375	AXA Investment Managers Paris	IT0004965346	500000	EUR	505.265
MONDELEZ INTERNATIONAL 26/01/2017 1,125	Credit Suisse (Italy) SpA	XS1003251011	700000	EUR	699.083
NESTLE SA-REG	Credit Suisse (Italy) SpA	CH0038863350	20928	CHF	1.113.228
UNILEVER NV-CVA	Credit Suisse (Italy) SpA	NL0000009355	9011	EUR	263.797
KRAFT FOODS GROUP INC	Credit Suisse (Italy) SpA	US50076Q1067	6200	USD	242.407
DIAGEO PLC	Credit Suisse (Italy) SpA	GB0002374006	13499	GBP	323.834
TERNA SPA	Generali Investments Europe SpA	IT0003242622	122500	EUR	444.920
NESTLE SA-REG	Generali Investments Europe SpA	CH0038863350	11875	CHF	631.670
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002875804	15000	GBP	582.584
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Generali Investments Europe SpA	BE0003793107	3656	EUR	282.463
UNILEVER NV-CVA	Generali Investments Europe SpA	NL0000009355	3868	EUR	113.236
TERNA SPA 17/02/2017 4,125	Generali Investments Europe SpA	XS0747771128	540000	EUR	584.534
AXA WF Global High Yield Bonds M CAP EUR Hedged	Generali Investments Europe SpA	LU0184632700	54305	EUR	5.646.634
COCA-COLA CO/THE 15/03/2019 4,875	Generali Investments Europe SpA	US191216AM27	400000	USD	327.118
KRAFT FOODS GROUP INC	Generali Investments Europe SpA	US50076Q1067	6169	USD	241.195
Totale					15.159.526

Si ritiene che le suddette operazioni, gestite e monitorate in linea con le indicazioni COVIP ed a questa puntualmente notificate, non siano tali da determinare implicazione alcuna sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

l) Ratei e risconti attivi € 7.745.893

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2013.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 333.004

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Retrocessione commissioni	34.206
Dividendi incassati su operazioni non regolate	175.925

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni vendita valuta (vendita EUR – acquisto JPY)	103.649
Crediti per cambio comparto	19.224
Totale	333.004

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 2.689.536

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (currency forward) e margini su futures in essere al 31/12/2013.

40 Attività della gestione amministrativa € 10.632.570

a) Cassa e depositi bancari € 10.606.199

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 5.789

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 7.062

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 13.520

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 8.249.461

a) Debiti della gestione previdenziale € 8.249.461

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.305.603
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	2.204.489
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	810.576
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	804.270
Erario ritenute su redditi da capitale	675.619
Contributi da riconciliare	663.527
Debiti per cambio comparto	253.235
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	215.045
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	162.051
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	51.954
Contributi da rimborsare	40.237
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	33.071
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	14.431

Descrizione	Importo
Contributi da identificare	7.173
Debiti verso aderenti - Riscatti	4.199
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	2.519
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	1.052
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	326
Ristoro posizioni da riconciliare	84
Totale	8.249.461

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2014.

20 – Passività della gestione finanziaria € 769.163

d) Altre passività della gestione finanziaria € 509.711

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	274.293
Debiti per commissioni Banca depositaria	131.741
Debiti per operazioni acquisto valuta (vendita EUR – acquisto JPY)	103.677
Totale	509.711

e) Debiti su operazioni forward/future € 259.452

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2013.

40 – Passività della gestione amministrativa € 725.692

a) Trattamento di fine rapporto € 18.037

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2013 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 368.425

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 339.230

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2013, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta € 4.544.147

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 15.584.873

La voce evidenzia, per € 15.584.873, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 4.009.234, e i rimanenti € 11.575.639 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2014 con competenza 2013 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere € 71.268

La voce evidenzia, per € 71.268, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Valute da regolare € -171.695.928

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2013 a copertura del rischio di cambio.

Contratti futures € 35.088.514

Alla chiusura dell'esercizio 2013 i gestori Amundi, Axa e Groupama del Comparto Bilanciato detengono in portafoglio contratti derivati futures (contratti a termine standardizzati, relativi ad operazioni di acquisto/vendita di attività finanziarie in data futura, ad un prezzo fissato nel momento della stipula del contratto).

Nella seguente tabella sono riportate tutte le esposizioni summenzionate:

Amundi	
EURO STOXX BANK Mar14	606.300
S&P MID 400 EMINI Mar14	679.849
NASDAQ 100 E-MINI Mar14	987.473
S&P 500 FUTURE Mar14	1.668.751
EURO STOXX 50 Mar14	590.520
FTSE 100 IDX FUT Mar14	321.339
Totale	4.854.232

Axa	
EURO FX CURR FUT Mar14	-1.249.728

Groupama	
JPN 10Y BOND(TSE) Mar14	12.874.240
US 10YR NOTE (CBT) Mar14	2.409.010
US LONG BOND(CBT) Mar14	930.408
EURO STOXX 50 Mar14	13.986.000
US ULTRA BOND(CBT Mar14	1.284.352
Totale	31.484.010

Totale Comparto Bilanciato	35.088.514
----------------------------	------------

I titoli che rappresentano una posizione "lunga" corrispondono ad acquisto del sottostante; quelli che rappresentano una posizione corta hanno la finalità di coprire parzialmente il rischio già assunto in portafoglio direttamente con titoli e sono stati oggetto di vendita da parte del Gestore (sono caratterizzati dal segno "-"). Il segno positivo complessivo della somma algebrica dei controvalori in euro delle esposizioni in future segnala una prevalenza dell'utilizzo di tali strumenti con finalità di investimento rispetto a quelli con finalità di copertura.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Bilanciato

10 - Saldo della gestione previdenziale € 59.144.645
a) Contributi per le prestazioni € 103.240.423

La posta si articola come segue:

Contributi	101.417.740
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	819.976
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	969.522
Contributi per ristoro posizioni	33.185
Totale	103.240.423

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2013 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2013, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	22.474.447
A carico del datore di lavoro	15.179.780
TFR	64.725.983
Totale	102.380.210

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2013 è pari a € 962.470.

b) Anticipazioni € -13.977.690

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

c) Trasferimenti e riscatti € -24.552.788

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-14.473.267
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.158.201
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-836.253
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-92.157
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-6.584.978
Riscatto per conversione comparto	-1.407.932
Totale	-24.552.788

e) Erogazioni in forma capitale € -5.561.005

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

h) Altre uscite previdenziali € -143.529

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali

€ 139.234

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 43.622.476

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.381.091	-13.555.207
Titoli di debito quotati	7.937.173	-10.748.335
Titoli di capitale quotati	5.853.864	31.551.087
Quote di OICR	82.977	3.168.074
Depositi bancari	77.847	-522.924
Risultato della gestione cambi	-	9.026.469
Differenziale futures	-	2.973.733
Retrocessione commissioni	-	149.278
Commissioni di negoziazione	-	-574.641
Altri ricavi	-	1.026
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-224.833
Arrotondamenti e sopravvenienze passive	-	-488
Arrotondamenti e sopravvenienze attive	-	46.285
Totale	22.332.952	21.289.524

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-2.093.008	-11.462.199
Titoli di debito quotati	-406.763	-10.341.572
Titoli di capitale quotati	13.633.475	17.917.612
Quote di OICR	2.947.733	220.341
Depositi bancari	-283.206	-239.718
Risultato della gestione cambi	6.595.948	2.430.521
Differenziale futures	2.559.786	413.947
Totale	22.953.965	-1.061.068

Si specifica inoltre quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in propri OICR. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli OICR sui patrimoni dei quali gravano, a loro volta, commissioni.

40 – Oneri di gestione € -1.295.927

a) Società di gestione € -1.054.052

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Amundi SGR SpA	-191.830
ING Asset Management B.V.	-162.897
Generali Investments Europe SpA	-151.679
Pimco Europ Ltd	-143.947
Credit Suisse (Italy) SpA	-112.363
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-108.945
AXA Investment Managers Paris	-95.586
Groupama Asset Management SGR SpA	-86.805
Totale	-1.054.052

b) Banca depositaria € -241.875

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2013.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -53.654

L'importo di € 53.654, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2012, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.343.637

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 962.470. L'importo restante è costituito per € 316.985 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 64.182, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -255.707

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative € -479.302

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -308.286

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti € -6.178

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi € -8.588

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -339.230

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva € -4.544.147

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a debito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Patrimonio 2012 (A)	747.078.969
Patrimonio 2013 ante imposta (B)	848.496.509
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	101.417.540
Gestione previdenziale (D)	59.144.645
Contributi a copertura oneri amministrativi deducibili (E)	962.470
Base imponibile (G) = (C) – (D) – (E)	41.310.425
Imposta sostitutiva 11% = (G) * 11%	4.544.147

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 Stato Patrimoniale Comparto Garantito

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	118.125.137	101.464.614
	20-a) Depositi bancari	2.140.100	16.178.535
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	83.567.846	57.969.547
	20-d) Titoli di debito quotati	30.865.983	26.089.666
	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) Rate e risconti attivi	1.433.343	1.187.222
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	117.865	39.644
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.997	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	2.934.020	2.474.410
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.927.680	2.456.432
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.392	1.888
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.698	209
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.250	15.881
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		121.061.154	103.939.024

3.3.1 Stato Patrimoniale – Comparto Garantito

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.317.080	1.101.074
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.317.080	1.101.074
20	Passivita' della gestione finanziaria	78.310	71.270
	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	78.310	71.270
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.997	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	136.557	97.406
	40-a) TFR	4.336	3.897
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	88.576	55.212
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	43.645	38.297
50	Debiti di imposta	92.338	263.335
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.626.282	1.533.085
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	119.434.872	102.405.939
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.746.892	3.539.285
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	17.134	15.027
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-

3.3.2 Conto Economico – Comparto Garantito

	31/12/2013	31/12/2012	
10	Saldo della gestione previdenziale	16.050.436	18.746.677
	10-a) Contributi per le prestazioni	23.299.769	23.085.584
	10-b) Anticipazioni	-695.009	-460.023
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.029.113	-3.458.680
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-525.089	-420.745
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-122	-394
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	935
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.335.645	2.793.161
	30-a) Dividendi e interessi	2.834.824	1.652.048
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.499.179	1.141.083
	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	-	30
40	Oneri di gestione	-257.455	-165.618
	40-a) Societa' di gestione	-221.351	-137.760
	40-b) Banca depositaria	-36.104	-27.858
50	Margini della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.078.190	2.627.543
60	Saldo della gestione amministrativa	-7.355	-7.011
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	285.123	265.827
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-61.477	-57.720
	60-c) Spese generali ed amministrative	-109.689	-112.736
	60-d) Spese per il personale	-74.118	-68.336
	60-e) Ammortamenti	-1.485	-661
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-2.064	4.912
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-43.645	-38.297
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	17.121.271	21.367.209
80	Imposta sostitutiva	-92.338	-263.335
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.028.933	21.103.874

3.3.3 – Nota integrativa – Comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.680.059,510		102.405.939
a) Quote emesse	1.959.147,729	23.299.769	
b) Quote annullate	-604.420,663	-7.249.333	
c) Variazione del valore quota		978.497	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			17.028.933
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.034.786,576		119.434.872

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è di € 11,798.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 11,902.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 16.050.436, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 978.497) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 118.125.137

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

– UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

tramite mandato che prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	117.948.738
Totale	117.948.738

Il totale di € 117.948.738 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria per € 19.776 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2013 per € 117.865.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	117.948.738
Crediti previdenziali	117.865
Debiti per commissioni di gestione	14.634
Debiti per commissioni di garanzia	43.900
Investimenti in gestione voce 20	118.125.137

a) Depositi bancari € 2.140.100

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

c) – d) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 114.433.829 così dettagliati:

- € 83.567.846 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 30.865.983 relativi a titoli di debito quotati;

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESobligation 27/02/2015 2,5	DE0001141562	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.350.350	11,03
EUROPEAN INVESTMENT BANK 09/01/2015 FLOATING	XS0439139998	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.029.900	10,76
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.701.300	6,36
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/07/2015 2,5	XS0495347287	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.997.490	4,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.560.845	4,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.191.465	4,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.078.175	4,19
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.784.460	3,95
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.053.600	3,35
BUNDESobligation 08/04/2016 2,75	DE0001141604	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.802.320	3,14
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.661.455	3,02
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.149.340	2,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.661.048	2,20
CAISSE DAMORT DETTE SOC 15/01/2015 2,625	FR0010831669	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.048.300	1,69
KA FINANZ AG 24/03/2014 2,25	XS0494852717	I.G - TDebito Q UE	2.008.680	1,66
UBI BANCA SPCA 18/10/2015 3,125	IT0004649700	I.G - TDebito Q IT	1.552.320	1,28
ASSICURAZIONI GENERALI 11/11/2014 4,875	XS0416215910	I.G - TDebito Q IT	1.550.640	1,28
UNICREDIT SPA 31/10/2015 2,625	IT0004638737	I.G - TDebito Q IT	1.546.875	1,28
BNP PARIBAS 06/07/2015 3,1	FR0011056563	I.G - TDebito Q UE	1.444.240	1,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.293.920	1,07
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.169.278	0,97
E.ON INTL FINANCE BV 19/01/2016 5,5	XS0408095387	I.G - TDebito Q UE	1.093.700	0,90
ABBEY NATL TREASURY SERV 08/06/2015 3,375	XS0220989692	I.G - TDebito Q UE	1.040.500	0,86
INTESA SANPAOLO SPA 04/11/2015 3	IT0004653124	I.G - TDebito Q IT	1.036.970	0,86
BPCE SA 22/09/2015 2,875	FR0010945006	I.G - TDebito Q UE	1.034.960	0,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.034.600	0,85
CIE FINANCEMENT FONCIER 16/04/2015 2,625	FR0010885871	I.G - TDebito Q UE	1.028.090	0,85
ORANGE SA 22/05/2014 5,25	XS0365092872	I.G - TDebito Q UE	1.018.010	0,84
SNAM SPA 13/11/2015 2	XS0853679867	I.G - TDebito Q IT	1.017.070	0,84
VATTENFALL AB 19/05/2014 4,25	XS0428149545	I.G - TDebito Q UE	1.013.810	0,84
ENI SPA 29/06/2015 FLOATING	IT0004503766	I.G - TDebito Q IT	1.009.320	0,83
UBS AG 16/05/2014 FLOATING	XS0783295131	I.G - TDebito Q OCSE	1.001.840	0,83
JPMORGAN CHASE & CO 30/01/2014 FLOATING	XS0284839882	I.G - TDebito Q OCSE	1.000.060	0,83
NORDEA BANK AB 23/04/2016 VARIABLE	XS0497460591	I.G - TDebito Q UE	985.450	0,81
GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/10/2014 5,125	XS0325920824	I.G - TDebito Q OCSE	930.519	0,77

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BMW FINANCE NV 24/10/2016 1	XS0877622380	I.G - TDebito Q UE	902.871	0,75
CREDIT AGRICOLE LONDON 30/06/2016 FLOATING	XS0515004157	I.G - TDebito Q UE	899.505	0,74
CIE FINANCEMENT FONCIER 19/11/2014 4,375	FR0010541946	I.G - TDebito Q UE	828.304	0,68
OP MORTGAGE BANK 19/11/2014 3,125	XS0467956529	I.G - TDebito Q UE	819.472	0,68
NORTHERN ROCK ASSET MANA 27/03/2017 4,125	XS0293187273	I.G - TDebito Q UE	770.420	0,64
MORGAN STANLEY 17/11/2015 4	XS0235620142	I.G - TDebito Q OCSE	737.737	0,61
ENEL FINANCE INTL NV 24/06/2015 4,625	XS0695403765	I.G - TDebito Q UE	735.399	0,61
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 19/01/2015 4	XS0210318795	I.G - TDebito Q UE	725.473	0,60
TERNA SPA 28/10/2014 4,25	XS0203714802	I.G - TDebito Q IT	719.691	0,59
A2A SPA 28/05/2014 4,875	XS0193337796	I.G - TDebito Q IT	710.731	0,59
KBC IFIMA NV 31/03/2015 3,875	XS0498962124	I.G - TDebito Q UE	622.956	0,51
CARGILL INC 29/09/2014 4,5	XS0201947826	I.G - TDebito Q OCSE	565.945	0,47
DNB BANK ASA 27/01/2016 FLOATING	XS0475005830	I.G - TDebito Q OCSE	514.425	0,42
Totale			114.433.829	94,50

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Garantito.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono stati utilizzati contratti derivati o forward nel corso dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.124.405	66.443.441	-	83.567.846
Titoli di Debito quotati	9.143.617	16.971.840	4.750.526	30.865.983
Depositi bancari	2.140.100	-	-	2.140.100
Totale	28.408.122	83.415.281	4.750.526	116.573.929

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Depositi bancari	Totale
EUR	83.567.846	30.865.983	2.140.100	116.573.929
Totale	83.567.846	30.865.983	2.140.100	116.573.929

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	116.573.929
Ratei e risconti attivi	1.433.343
Altre attività della gestione finanziaria	117.865
Totale investimenti in gestione	118.125.137

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo

approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Debito quotati	1,301	1,158	0,790
Titoli di Stato quotati	2,027	1,331	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-71.482.151	44.662.997	-26.819.154	116.145.148
Titoli di Debito quotati	-12.423.178	1.477.506	-10.945.672	13.900.684
Totale	-83.905.329	46.140.503	-37.764.826	130.045.832

Commissioni di negoziazione implicite

Non ci sono commissioni di negoziazione.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
UNICREDIT SPA 31/10/2015 2,625	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	IT0004638737	1500000	EUR	1.546.875
ASSICURAZIONI GENERALI 11/11/2014 4,875	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	XS0416215910	1500000	EUR	1.550.640
INTESA SANPAOLO SPA 04/11/2015 3	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	IT0004653124	1000000	EUR	1.036.970
UBS AG 16/05/2014 FLOATING	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	XS0783295131	1000000	EUR	1.001.840
JPMORGAN CHASE & CO 30/01/2014 FLOATING	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	XS0284839882	1000000	EUR	1.000.060
Totale					6.136.385

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.433.343

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2013.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 117.865

La voce è costituita interamente da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 1.997

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

40 Attività della gestione amministrativa € 2.934.020

a) Cassa e depositi bancari € 2.927.680

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 1.392

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 1.698

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 3.250

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 1.317.080

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.317.080

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	510.097
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	222.434
Erario ritenute su redditi da capitale	162.431
Contributi da riconciliare	159.524
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	92.861
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	79.250
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	31.649
Debiti per cambio comparto	29.893
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	12.491
Contributi da rimborsare	9.674
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	4.698
Contributi da identificare	1.725
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	253
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	79
Ristoro posizioni da riconciliare	20
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	1
Totale	1.317.080

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;

- i debiti per trasferimenti si riferiscono alla posizioni degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2014.

20 – Passività della gestione finanziaria € 78.310

d) Altre passività della gestione finanziaria € 78.310

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	43.900
Debiti per commissioni Banca depositaria	19.776
Debiti per commissioni di gestione	14.634
Totale	78.310

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 1.997

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 136.557

a) Trattamento di fine rapporto € 4.336

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2013 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 88.576

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 43.645

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2013, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta € 92.338

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 3.746.892

La voce evidenzia, per € 3.746.892, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 963.894, e i rimanenti € 2.782.998 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2014 con competenza 2013 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere

€ 17.134

La voce evidenzia, per € 17.134, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 16.050.436

a) Contributi per le prestazioni € 23.299.769

La posta si articola come segue:

Contributi	21.872.373
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	815.189
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	608.595
Contributi per ristoro posizioni	3.612
Totale	23.299.769

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2013 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2013, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	3.382.310
A carico del datore di lavoro	2.538.045
TFR	16.183.414
Totale	22.103.769

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2013 è pari a € 231.396.

b) Anticipazioni € -695.009

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

c) Trasferimenti e riscatti € -6.029.113

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	3.472.055
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	110.118
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	102.913
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	5.789
Riscatto per conversione comparto	1.218.752
Trasferimento posizione individuali in uscita	1.119.486
Totale	-6.029.113

e) Erogazioni in forma capitale € -525.089

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

h) Altre uscite previdenziali € -122

La voce contiene le differenze generatesi su operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.335.645

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.952.669	-1.089.044
Titoli di debito quotati	878.489	-410.070
Depositi bancari	3.666	-
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-45
Sopravvenienze passive	-	-20
Totale	2.834.824	-1.499.179

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-359.286	-729.758
Titoli di debito quotati	-17.121	-392.949
Totale	-376.407	-1.122.707

40 – Oneri di gestione € -257.455

a) Società di gestione € -221.351

La voce è composta da commissioni relative al gestore UnipolSai Assicurazioni S.p.A.: per € 55.338 da commissioni di gestione e per € 166.013 da commissioni di garanzia.

b) Banca depositaria € -36.104

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2013.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -7.355

L'importo di € 7.355, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2012, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

- a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 285.123
 Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 231.396. L'importo restante è costituito per € 38.297 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 15.430, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.
- b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -61.477
 La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.
- c) Spese generali ed amministrative € -109.689
 La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.
- d) Spese per il personale € -74.118
 La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.
- e) Ammortamenti € -1.485
 La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.
- g) Oneri e proventi diversi € -2.064
 La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.
- i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -43.645
 La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.
- 80 – Imposta sostitutiva € -92.338
 La voce è costituita dal debito dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.
 Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Patrimonio 2012 (A)	102.405.939
Patrimonio 2013 ante imposta (B)	119.527.210
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	17.121.271
Gestione previdenziale (D)	16.050.436
Contributi a copertura oneri amministrativi deducibili (E)	231.396
Base imponibile (F) = (C) - (D) - (E)	839.439
Imposta sostitutiva 11% = (F) * 11%	92.338

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	6.449.305	3.832.951
	20-a) Depositi bancari	405.529	236.320
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.031.579	1.248.623
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	3.690.713	2.138.139
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	127.230	101.496
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	25.556	22.099
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	167.952	86.274
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	746	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	130.047	101.479
	40-a) Cassa e depositi bancari	129.825	101.007
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	48	49
	40-c) Immobilizzazioni materiali	60	6
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	114	417
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.579.352	3.934.430

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	35.258	12.085
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	35.258	12.085
20	Passivita' della gestione finanziaria	4.969	2.146
	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	2.814	2.146
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.155	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	4.183	2.311
	40-a) TFR	151	102
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	3.087	1.450
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	945	759
50	Debiti di imposta	49.664	43.187
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		94.074	59.729
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	6.485.278	3.874.701
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	130.577	92.976
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	597	395
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-447.541	-

3.4.2 Conto economico Comparto Dinamico

	31/12/2013	31/12/2012	
10	Saldo della gestione previdenziale	2.200.687	1.099.031
	10-a) Contributi per le prestazioni	2.362.293	1.203.794
	10-b) Anticipazioni	-56.935	-28.268
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-104.671	-76.495
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	468.185	455.295
	30-a) Dividendi e interessi	142.715	103.533
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	325.470	351.762
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-8.353	-5.917
	40-a) Societa' di gestione	-5.992	-4.284
	40-b) Banca depositaria	-2.361	-1.633
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	459.832	449.378
60	Saldo della gestione amministrativa	-278	-205
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	9.361	6.736
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-2.142	-1.516
	60-c) Spese generali ed amministrative	-3.845	-2.982
	60-d) Spese per il personale	-2.583	-1.795
	60-e) Ammortamenti	-52	-18
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-72	129
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-945	-759
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.660.241	1.548.204
80	Imposta sostitutiva	-49.664	-48.754
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.610.577	1.499.450

3.4.3 – Nota integrativa – Comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	328.263,273		3.874.701
a) Quote emesse	191.328,491	2.362.293	
b) Quote annullate	-13.014,798	-161.606	
c) Variazione del valore quota		409.890	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			2.610.577
Quote in essere alla fine dell'esercizio	506.576,966		6.485.278

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è di € 11,804.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 12,802.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 2.200.687, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 409.890) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione € 6.449.305

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società Generali Investments Europe SpA tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Generali Investments Europe SpA	6.280.623
Totale	6.280.623

Il totale di € 6.280.623 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria per € 1.154 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2013 per € 164.867.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	6.280.623
Crediti previdenziali	164.867
Debiti per commissioni di gestione	1.660
Debiti su forward pending	2.155
Investimenti in gestione voce 20	6.449.305

a) Depositi bancari

€ 405.529

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

c) – h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 5.849.522 così dettagliati:

- € 2.031.579 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 3.690.713 relativi a titoli di capitale quotati.;
- € 127.230 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	238.601	3,63
DBX-TRACKERS EURO STXX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	127.230	1,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	110.633	1,68
CASSA DEPOSITI PRESTITI 14/09/2016 4,25	IT0004734973	I.G - TStato Org.Int Q IT	105.953	1,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	82.599	1,26
US TREASURY N/B 15/05/2015 ,25	US912828SU59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	80.541	1,22
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	78.734	1,20
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	77.312	1,18
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	77.074	1,17
UK TSY 4 1/2% 2034 07/09/2034 4,5	GB00B52WS153	I.G - TStato Org.Int Q UE	68.199	1,04
US TREASURY N/B 30/04/2017 ,875	US912828SS04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	67.955	1,03
REPUBLIC OF AUSTRIA 18/06/2019 1,95	AT0000A0VRF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	67.285	1,02
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2015 ,75	NL0010055703	I.G - TStato Org.Int Q UE	60.422	0,92
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	57.179	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	53.973	0,82
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	51.265	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.261	0,78
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	50.177	0,76
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	46.426	0,71
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	46.320	0,70
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	46.230	0,70
BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	46.136	0,70
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	45.906	0,70
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	DE0001135473	I.G - TStato Org.Int Q UE	45.068	0,68
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	44.246	0,67
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	43.652	0,66
US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	US912828TY62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	40.514	0,62
BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	39.983	0,61
MARSH & MCLENNAN COS	US5717481023	I.G - TCapitale Q OCSE	39.520	0,60
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	38.527	0,59
UNITED TECHNOLOGIES CORP	US9130171096	I.G - TCapitale Q OCSE	38.123	0,58
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	37.845	0,58
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	37.696	0,57
UK TSY 3 3/4% 2020 07/09/2020 3,75	GB00B582JV65	I.G - TStato Org.Int Q UE	36.330	0,55

CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	I.G - TCapitale Q UE	35.642	0,54
US TREASURY N/B 15/11/2041 3,125	US912810QT88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	35.522	0,54
VODAFONE GROUP PLC OLD 2014	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	34.744	0,53
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	34.623	0,53
ABB LTD-REG	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	34.084	0,52
UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	I.G - TStato Org.Int Q UE	33.670	0,51
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	33.441	0,51
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2033 2,5	NL0010071189	I.G - TStato Org.Int Q UE	33.345	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	33.329	0,51
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	32.880	0,50
US TREASURY N/B 30/11/2019 1	US912828UB41	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	32.673	0,50
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	31.643	0,48
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	30.551	0,46
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	30.018	0,46
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	29.618	0,45
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	29.545	0,45
Altri			3.145.280	47,81
		Totale PTF	5.849.523	88,93

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Dinamico.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono stati utilizzati contratti derivati o forward nel corso dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	5.000	1,22760	-4.073
GBP	CORTA	140.000	0,83370	-167.926
USD	CORTA	380.000	1,37910	-275.542
Totale				-447.541

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	374.801	1.370.939	285.839	2.031.579
Titoli di Capitale quotati	72.963	1.244.549	2.373.201	3.690.713
Quote di OICR	-	127.230	-	127.230
Depositi bancari	405.529	-	-	405.529
Totale	853.293	2.742.718	2.659.040	6.255.051

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	1.577.999	865.319	359.818	2.803.136
USD	285.839	1.624.335	4.264	1.914.438
JPY	-	509.365	5.736	515.101
GBP	167.741	506.969	2.249	676.959

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
CHF	-	222.451	4.085	226.536
SEK	-	59.928	1.988	61.916
DKK	-	12.526	118	12.644
NOK	-	17.050	27.271	44.321
Totale	2.031.579	3.817.943	405.529	6.255.051

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	6.255.051
Ratei e risconti attivi	25.556
Altre attività della gestione finanziaria	167.952
Margini e crediti su operazioni forward/future	746
Totale investimenti in gestione	6.449.305

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	6,120	7,125	5,970

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-3.873.605	3.045.756	-827.849	6.919.361
Titoli di Capitale quotati	-4.814.685	3.615.504	-1.199.181	8.430.189
Quote di OICR	-124.007	104.539	-19.468	228.546
Totale	-8.812.297	6.765.799	-2.046.498	15.578.096

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	6.919.361	0,000
Titoli di Capitale quotati	1.836	1.339	3.175	8.430.189	0,038
Quote di OICR	47	38	85	228.546	0,038
Totale	1.883	1.377	3.260	15.578.096	0,021

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
NESTLE SA-REG	Generali Investments Europe SpA	CH0038863350	863	CHF	45.906
KRAFT FOODS GROUP INC	Generali Investments Europe SpA	US50076Q1067	417	USD	16.304
DIAGEO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002374006	1006	GBP	24.133
UNILEVER NV-CVA	Generali Investments Europe SpA	NL0000009355	660	EUR	19.322
Totale					105.665

l) Ratei e risconti attivi € 25.556

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2013.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 167.952

La voce è costituita da crediti per dividendi da incassare per € 3.085 e da crediti per cambio comparto d'investimento per € 164.867.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 746

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (currency forward) e margini su futures in essere al 31/12/2013.

40 Attività della gestione amministrativa € 130.047

a) Cassa e depositi bancari € 129.825

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 48

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 60

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 114

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 35.258

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 35.258

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	18.828
Erario ritenute su redditi da capitale	5.661
Contributi da riconciliare	5.559
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	4.365
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	435
Contributi da rimborsare	337
Contributi da identificare	60
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	9
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	3
Ristoro posizioni da riconciliare	1
Totale	35.258

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2014.

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 4.969

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 2.814

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	1.660
Debiti per commissioni Banca depositaria	1.154
Totale	2.814

e) Debiti su operazioni forward/future

€ 2.155

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2013.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 4.183

a) Trattamento di fine rapporto

€ 151

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2013 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 3.087

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 945

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2013, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50– Debiti di imposta € 49.664

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Dinamico maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 130.577

La voce evidenzia, per € 130.577, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 33.591, e i rimanenti € 96.986 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2014 con competenza 2013 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere € 597

La voce evidenzia, per € 597, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Valute da regolare € -447.541

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2013 a copertura del rischio di cambio.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 2.200.687

a) Contributi per le prestazioni € 2.362.293

La posta si articola come segue:

Contributi	1.119.388
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	147.163
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	1.095.573
Contributi per ristoro posizioni	169
Totale	2.362.293

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2013 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2013, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	267.775
A carico del datore di lavoro	134.588
TFR	725.089
Totale	1.127.452

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2013 è pari a € 8.064.

b) Anticipazioni € -56.935

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

c) Trasferimenti e riscatti € -104.671

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-23.346
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-22.392
Riscatto per conversione comparto	-47.006
Trasferimento posizione individuale in uscita	-11.927
Totale	-104.671

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 468.185

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	54.131	-44.076
Titoli di Capitale quotati	87.920	368.930
Quote di OICR	-	6.352
Depositi bancari	664	5.197

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Risultato della gestione cambi	-	-4.836
Commissioni di negoziazione	-	-3.260
Altri ricavi	-	27
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-3.485
Arrotondamenti e sopravvenienze attive	-	645
Arrotondamenti e sopravvenienze passive	-	-24
Totale	142.715	325.470

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-3.620	-40.456
Titoli di Capitale quotati	168.487	200.443
Quote di OICR	3.081	3.271
Depositi bancari	7.668	-2.471
Risultato della gestione cambi	-3.427	-1.409
Totale	172.189	159.378

40 – Oneri di gestione € -8.353
a) Società di gestione € -5.992

La voce è composta da commissioni relative al gestore Generali Investments Europe SpA.

b) Banca depositaria € -2.361

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2013.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -278

L'importo di € 278, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2012, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 9.361

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 8.064. L'importo restante è costituito per € 759 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 538, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

- b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -2.142
 La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.
- c) Spese generali ed amministrative € -3.845
 La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.
- d) Spese per il personale € -2.583
 La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.
- e) Ammortamenti € -52
 La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.
- g) Oneri e proventi diversi € -72
 La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.
- i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -945
 La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.
- 80 – Imposta sostitutiva € -49.664
 La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata a debito nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.
 Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Patrimonio 2012 (A)	3.874.701
Patrimonio 2013 ante imposta (B)	6.534.942
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	2.660.241
Gestione previdenziale (D)	2.200.687
Contributi a copertura oneri amministrativi deducibili (E)	8.064
Base imponibile (F) = (C) – (D) – (E)	451.490
Imposta sostitutiva 11% = (F) * 11%	49.664

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO
DI AMMINISTRAZIONE
 Giuseppe Mazzarello



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31.12.2013

All'assemblea dei Delegati di ALIFOND,

Signore e Signori Delegati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo gli schemi previsti dal Codice Civile e dalle indicazioni della COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione), è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

A seguito delle modifiche intervenute con il D. Lgs. 252/05 in materia di fondi di previdenza integrativa, l'amministrazione del fondo ha predisposto, come per i precedenti esercizi, distinti: stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa per il comparto bilanciato, per quello garantito e per quello dinamico che costituiscono allegati ai documenti di bilancio dell'esercizio. Il documento riassuntivo riporta i dati sia distinti per comparto sia l'aggregato dei tre comparti, la relazione sulla gestione invece è costituita da un unico documento comprendente le informazioni dei tre comparti.

Tale complesso di documenti è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale dal Consiglio di amministrazione il 26 marzo 2014 e pertanto nei termini di legge.

Relazione sui risultati dell'esercizio e sull'attività svolta dal Collegio Sindacale

(art. 2429 c.c.)

Il Collegio Sindacale

1. Avendo il Fondo conferito l'incarico del controllo legale dei conti ad una Società di Revisione iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, l'attività di controllo legale, ai sensi dell'articolo 2409 bis del codice civile, è stata svolta dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., incaricata dall'Assemblea dei Delegati del 28 aprile 2011.
2. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2013 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge. A tale riguardo ha ottenuto informazioni dai responsabili delle funzioni di controllo deputate alle verifiche contabili, al controllo interno oltretutto al controllo finanziario. Per questo il Collegio ha esaminato la documentazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.. Ha acquisito e preso conoscenza delle verifiche sulla struttura organizzativa del Fondo elaborate dalla Bruni, Marino & C. s.r.l., ente preposto al controllo interno di Alifond. Ha, infine, preso atto delle risultanze delle attività di controllo finanziario effettuate dallo Studio Crenca & associati.
3. Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha partecipato all'assemblea e alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, nel rispetto delle previsioni statutarie, è stato periodicamente informato dagli amministratori sull'andamento della gestione finanziaria.

4. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche.
5. La Società di Revisione ha rilasciato, in data 14 aprile 2014, la relazione di revisione ai sensi dell'art.14 del Decreto Legislativo 27/1/2010 n.39 attestando le condizioni di veridicità e correttezza del bilancio 2013.
6. Non sono pervenute, al Collegio Sindacale, denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.
7. Al Collegio Sindacale, non sono pervenuti esposti.
8. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2013 il Fondo non ha conferito alla Società di Revisione incarichi diversi dall'attività di controllo legale ai sensi di legge.
9. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
10. Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre, il Collegio Sindacale ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge.
11. Il Collegio Sindacale conferma che gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.
12. Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, si riassume nei seguenti valori:

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	972.182.697	856.957.937
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.997	-
40	Attività della gestione amministrativa	13.696.637	12.686.381
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		985.881.331	869.644.318

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passività della gestione previdenziale	9.601.799	9.139.190
20	Passività della gestione finanziaria	852.442	1.125.261
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.997	-
40	Passività della gestione amministrativa	866.432	676.952
50	Debiti di imposta	4.686.149	5.343.306
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		16.008.819	16.284.709
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	969.872.512	853.359.609
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	19.462.342	19.215.530
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	88.999	81.584
	Contratti futures	35.088.514	22.390.526
	Valute da regolare	-172.143.469	-5.295.581

2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2013	31/12/2012
10	Saldo della gestione previdenziale	77.395.768	76.307.378
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	45.426.306	66.658.451
40	Oneri di gestione	-1.561.735	-1.399.216
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	43.864.571	65.259.235
60	Saldo della gestione amministrativa	-61.287	-61.994
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	121.199.052	141.504.619
80	Imposta sostitutiva	-4.686.149	-7.036.384
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	116.512.903	134.468.235

13. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'impostazione complessiva data al Bilancio di esercizio e sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme imposte dall'organo di vigilanza per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

14. Il Collegio Sindacale ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione che ritiene sia sufficientemente esaustiva.

15. Il Collegio Sindacale ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti e alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'assolvimento dei suoi doveri e, a tale riguardo, non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

16. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

17. I risultati conseguiti dalla gestione finanziaria e previdenziale evidenziano:

- per il comparto bilanciato, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2013 pari a euro 13,767 contro un valore al 31.12.2012 pari a euro 12,702, con un incremento del 8,38%
- per il comparto garantito, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2013 pari a euro 11,798 contro un valore al 31.12.2012 pari a euro 11,494 , con un incremento del 2,64%
- per il comparto dinamico, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2013 pari a euro 11,804 contro un valore al 31 dicembre 2012 pari ad euro 10,588 con un incremento del 14,18%.

18. La gestione amministrativa chiude con un saldo di -61.287 Il saldo negativo deriva da una diversa impostazione contabile del contributo annuale richiesta dalla COVIP, che impone la contabilizzazione di tale contributo nell'ambito della gestione amministrativa pur non essendo lo stesso coperto dal lato finanziario dalle risorse destinate alla gestione amministrativa ma con prelievo che impatta sull'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, proceduto a riscontare parte delle quote associative incassate nel 2013, per complessivi euro 383.820 deliberando di impiegare tale somma a supporto delle attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

19. Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva elementi ostativi all'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2013 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Dott. Massimo Buzzao

Dott. Francesco Kappler

Dott. Federico De Benetti

Dott. Luca Provaroni



Roma, 14 aprile 2014



**Associazione fondo nazionale pensione complementare
a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria
alimentare e dei settori affini**

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

All'Assemblea dei Delegati della
Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori
dell'industria alimentare e dei settori affini (ALIFOND)

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

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 18 aprile 2013.

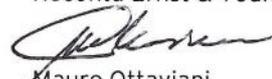
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Alifond al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico di Alifond.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori di Alifond. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le



procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Alifond al 31 dicembre 2013.

Roma, 14 aprile 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Mauro Ottaviani
(Socio)