

FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2013**

Quattordicesimo Esercizio

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Corso Trieste, 42 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

www.fondopensioneopen.it

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Corso Trieste, 42 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

www.fondopensioneopen.it

INDICE

ORGANI SOCIALI	5
GOVERNANCE DEL FONDO	6
SOGGETTI INCARICATI.....	8
RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2013.....	34
<i>STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....</i>	<i>35</i>
NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2013.....	38
<i> Criteri di riparto dei costi comuni.....</i>	<i>45</i>
<i> Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese.....</i>	<i>49</i>
COMPARTO MONETARIO.....	51
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'</i>	<i>52</i>
<i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'.....</i>	<i>52</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	<i>53</i>
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	<i>54</i>
COMPARTO OBBLIGAZIONARIO GARANTITO	72
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'</i>	<i>73</i>
<i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'.....</i>	<i>73</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	<i>74</i>
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	<i>75</i>
COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	95
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'</i>	<i>96</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	<i>97</i>
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	<i>98</i>
COMPARTO BILANCIATO	120
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ..</i>	<i>121</i>
<i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'.....</i>	<i>121</i>

<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	122
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i>	123
<i>COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO</i>	143
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA’</i> ..	144
<i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’</i> ..	144
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	145
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i>	146
<i>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</i>	165
<i>RELAZIONE DELLA SOCIETA’ DI REVISIONE</i>	169
<i>GLOSSARIO</i>	172

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Paolo AURICCHIO

Vice Presidente

Roberto ARIOLI

Consiglieri:

Luca Emilio AGRO'

Paolo BENCIVENGA

Alessandro CANTA

Cesare CHIABRERA

Graziano FROLI

Marco GENTILI

Antonella GRILLI

Fabio ORTOLANI

Massimo SAOTTA

Michele TASSINI

Collegio dei Sindaci¹

Presidente

Stefano TESTA

Sindaco

Giuseppe CHIANESE

Sindaco

Enzo MANUALI

Sindaco

Andrea POLLI

¹ Organo eletto dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del 18 luglio 2012

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle delibere del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

Responsabile dei Controlli interni

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria e Assicurativa

Composto da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo.

Direttore del Fondo

Nominato dal Consiglio di Amministrazione e in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti dalla normativa vigente. Dà attuazione alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione e assicura la corretta ed efficace gestione del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre valutato la scelta di conferire al medesimo soggetto le funzioni

di Responsabile del Fondo anche in relazione alla concreta realtà di riferimento, nonché tenendo conto di evidenti ragioni di efficienza, costi e razionalizzazione delle risorse. Il Direttore è stato nominato anche responsabile della Funzione Finanza, presidio di controllo della gestione finanziaria del Fondo con particolare riferimento all'attività di monitoraggio dell'operato dei gestori finanziari, dell'andamento dei mercati, nonché di supporto alle decisioni del Consiglio di Amministrazione in materia finanziaria.

SOGGETTI INCARICATI

➤ *SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE LEGALE DEL BILANCIO*

Deloitte & Touche SpA – ROMA

➤ *GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE*

Previnet S.p.A. – Preganziol (TV)

➤ *GESTORI FINANZIARI*

◇ Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A.

◇ Axa Investment Management

◇ BNP PARIBAS Asset Management Sgr Spa

◇ Deutsche Bank S.p.A. – Milano

◇ Dexia Asset Management (dal 18.01.2014 ha cambiato denominazione in Candriam Investors Group)

◇ Edmond de Rothschild Asset Management.– Parigi.

◇ Eurizon Capital SGR S.p.A. – Milano.

◇ ING Asset Management BV - Amsterdam

◇ Pioneer Investment Management Sgrpa

➤ *BANCA DEPOSITARIA*

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA – Milano

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

Il bilancio al 31 dicembre 2013 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il quattordicesimo bilancio dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi, il secondo dal proprio insediamento avvenuto il 18 luglio 2012.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2013 ammonta a 1.446 milioni di euro con un incremento del 17% rispetto al 31 dicembre 2012.

Durante l'anno 2013, il Consiglio di Amministrazione ha caratterizzato il proprio impegno sui seguenti punti:

- Monitorare l'operato dei Gestori finanziari attraverso una costante analisi delle performance e dei rischi assunti e frequenti incontri con i team di gestione. A questo proposito, in considerazione delle insoddisfacenti performance della gestione, è stato esercitato il diritto di recesso nei confronti del gestore Amundi AM e in data 2 aprile 2013 le risorse sono state conferite al gestore Dexia Am per il comparto Bilanciato e al gestore AXA IM per il comparto Prevalentemente Azionario. In tale circostanza si è inoltre provveduto ad abbassare di 2 bps (0,02%) le commissioni di gestione per un risparmio a favore degli iscritti nei detti comparti di circa 80.000 euro.
- Determinare la nuova articolazione dei comparti e mandati del Fondo e selezionare i nuovi gestori in esito alla gara pubblica di selezione degli stessi.
- Finalizzare la Convenzione per la gestione delle Rendite (affidata a Generali Ass.ni Spa) e approvare il Documento sulle Rendite.
- Modificare le Convenzioni di gestione a seguito della Circolare della Covip del 22 luglio 2013 ("Utilizzo dei giudizi delle agenzie di rating").
- Modificare il benchmark di riferimento del comparto Obbligazionario Garantito aumentandone la diversificazione generale e riducendone la duration della parte a reddito fisso in modo da ottenere una migliore combinazione rischio-rendimento.
- Gestire l'incorporazione del comparto Monetario in quello Obbligazionario Garantito.
- Consolidare l'attività della Funzione Finanza (costituita nel dicembre 2012) sia in termini di produzione dei report e dei presidi di controllo sia di personale impiegato.

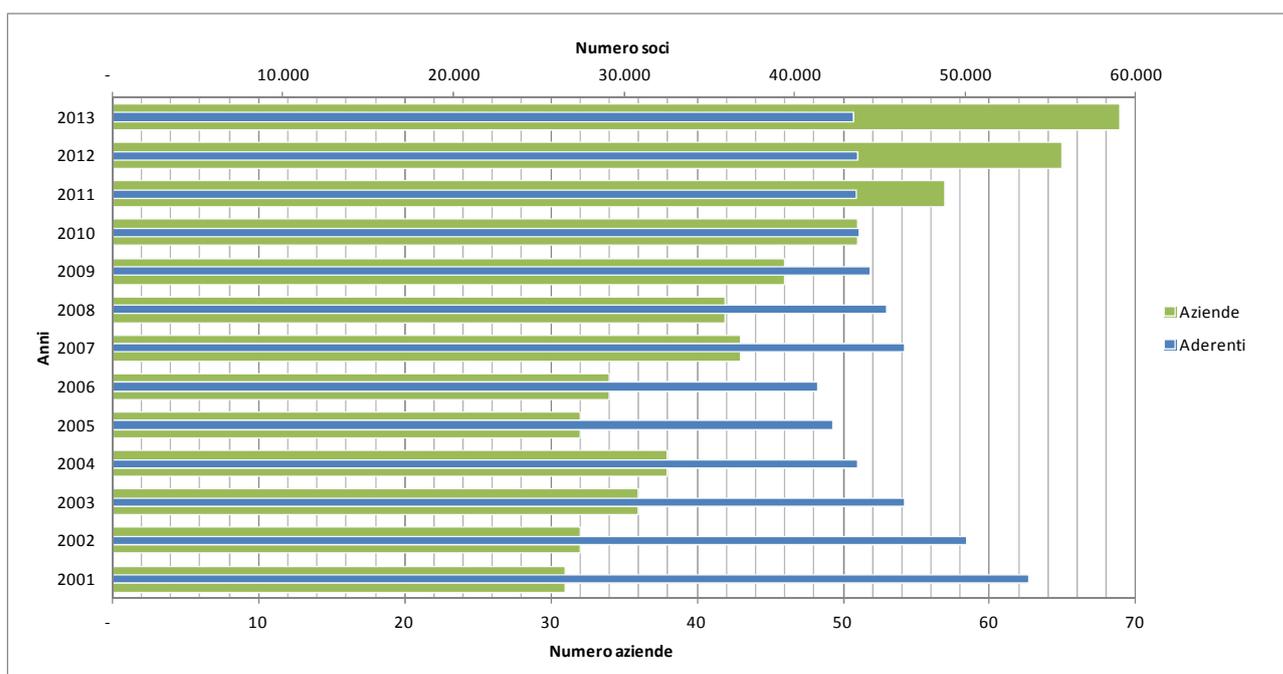
A tale proposito, il Fondo ha selezionato una nuova risorsa effettivamente assunta a tempo determinato in data 3 febbraio 2014.

- Avviare, all'approssimarsi della scadenza del contratto vigente, il processo di selezione di un consulente per la gestione finanziaria.
- Aggiornare il Documento sulle Anticipazioni in modo da consentire un'istruttoria e un'approvazione delle stesse più efficienti ed adeguate alle esigenze degli iscritti.
- Finalizzare il trasloco in corso Trieste n. 42 della nuova sede operativa del Fondo in seguito alla disdetta del contratto da parte della proprietà degli uffici di via Nizza.

Ciò premesso, vengono di seguito fornite informazioni sui principali dati “quantitativi” che caratterizzano il Fondo, ed illustrati, in dettaglio, gli aspetti più significativi e salienti che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio 2013.

SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE

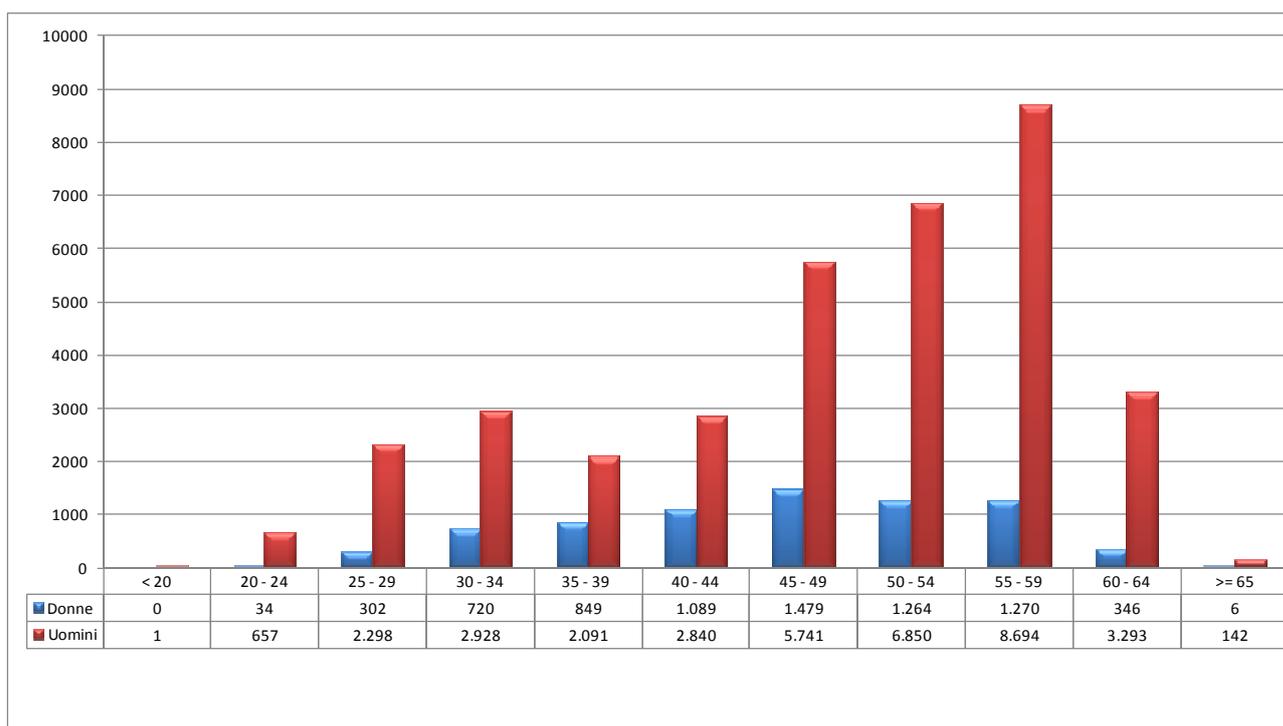
A fine 2013 risultano associate n. 69 Aziende, mentre il numero dei lavoratori iscritti raggiunge le 43.461 unità, in diminuzione dello 0,67% rispetto al 2012. Anche le nuove iscrizioni, pari a 670 unità, risultano in diminuzione del 55% rispetto al dato dell'anno precedente, mentre il numero di nuove adesioni di familiari fiscalmente a carico continua ad essere sostenuto (pari a 151 unità). Il tasso di adesione stimato è di circa il 90% dei potenziali aderenti.



La tabella che segue – depurata dalle iscrizioni dei ‘fiscalmente a carico’ - riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell’esercizio precedente.

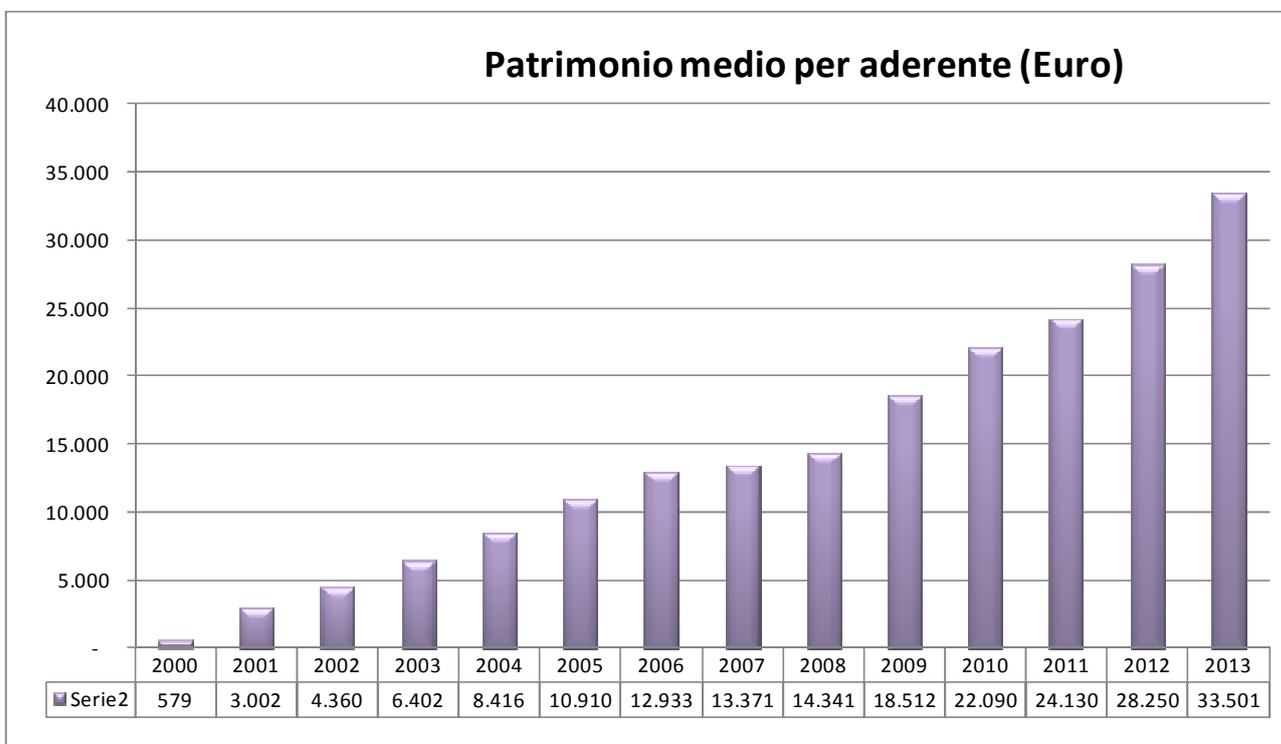
Classi di età	31/12/2013	% cumulata	31/12/2012	% cumulata	Differenza
Inferiore a 20	0,00%	0,00%	0,00%	0%	+0,00%
tra 20 e 24	1,61%	1,61%	2,02%	2,02%	-0,41%
tra 25 e 29	6,06%	7,67%	6,86%	8,88%	-0,80%
tra 30 e 34	8,50%	16,18%	7,64%	16,52%	+0,86%
tra 35 e 39	6,85%	23,03%	6,78%	23,30%	+0,07%
tra 40 e 44	9,16%	32,19%	10,30%	33,60%	-1,14%
tra 45 e 49	16,83%	49,03%	17,08%	50,69%	-0,25%
tra 50 e 54	18,92%	67,94%	19,54%	70,22%	-0,62%
tra 55 e 59	23,23%	91,17%	24,30%	94,52%	-1,07%
tra 60 e 64	8,48%	99,65%	5,29%	99,81%	+3,19%
65 e oltre	0,35%	100,00%	0,19%	100,00%	+0,16%

La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:



Le richieste di liquidazione della posizione individuale, dovute prevalentemente a riscatti e prestazioni previdenziali, sono state 1.018, in discesa del 27% circa rispetto alle 1.403 del 2012; i trasferimenti in uscita della posizione individuale sono stati 31 (26 nel 2012) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 3.048 (3.837 nel 2012).

Il patrimonio per aderente è ancora aumentato raggiungendo un valore medio di 33.501 euro.



LA GESTIONE FINANZIARIA

La gestione delle risorse finanziarie del FOPEN, per tutto il 2013, è stata suddivisa in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio, come di seguito rappresentati:

- ◆ **“Comparto Monetario”**: ha l’obiettivo di garantire un profilo di basso rischio, rivolto unicamente a titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi di area euro.

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EURO CASH 6 mesi 100%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

➤ Deutsche Bank S.p.A.

- ◆ **“Comparto Obbligazionario Garantito”**: l’investimento, destinato a raccogliere anche i flussi di TFR conferiti tacitamente, ha l’obiettivo, attraverso l’utilizzo di titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari

di emittenti di paesi area Euro e, marginalmente del mercato azionario europeo, di realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto. E' garantito il capitale versato nel comparto, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente, delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, di eventuali anticipazioni, trasferimenti di comparto e trasferimenti della posizione previdenziale ad altra forma pensionistica, fino al 31 maggio 2017 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- ◇ Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione ad una forma pensionistica complementare
- ◇ Decesso
- ◇ Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
- ◇ Riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi
- ◇ Anticipazione per spese sanitarie

E' previsto inoltre al momento della prestazione, per ciascun contributo mensile, una rivalutazione dello stesso sulla base del valore massimo tra: valore nominale, valore quota di uscita, valore quota di fine anno per ciascun anno di partecipazione al comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EMU IG 1-3 anni	85%
BOFA ML CORPORATE 1-3 ANNI	10%
MSCI WORLD	5%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore Pioneer Investment Management Sgrpa

- ◆ **“Comparto Bilanciato Obbligazionario”**: ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 75% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 35% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI PAN EURO (Azionario Europa)	16%
MSCI US (Azionario America)	11%
MSCI JAPAN (Azionario Giappone)	3%
<i>Totale azionario 30%</i>	
JP MORGAN EMU IG 1-5 anni	56%
(Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni, Investment Grade)	
ML EMU CORPORATE BOND NON FINANCIAL 1-5 anni	14%
(Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni)	
<i>Totale obbligazionario 70%</i>	

Il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, ai seguenti gestori:

- Allianz Global Investors Italia SgrpA con delega di gestione a Pimco Europe Ltd
 - Eurizon Capital Sgr Spa
 - Axa Investment Management
 - Edmond de Rothschild Asset Management
 - Ing Asset Management BV
 - BNP PARIBAS Investment Partners Sgr Spa con delega di gestione a Theam SAS
- ◆ **“Comparto Bilanciato”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio-lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario ed obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio-alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 58% del patrimonio del comparto;

- titoli di capitale – max 58% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	25%
MSCI WORLD EX EMU	25%
	<i>Totale azionario 50%</i>
JP MORGAN EMU IG 1-5 anni	50%
	<i>Totale obbligazionario 50%</i>

Il patrimonio, in seguito al recesso esercitato dal Fondo nei confronti del gestore Amundi AM, è totalmente affidato al gestore Candriam Investors Group (ex-Dexia Asset Management)

- ◆ **“Comparto prevalentemente Azionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 40% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 80% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	35%
MSCI WORLD EX EMU	35%
	<i>Totale azionario 70%</i>
JP MORGAN EMU 1-5 IG anni	30%
	<i>Totale obbligazionario 30%</i>

Il patrimonio, in seguito al recesso esercitato dal Fondo nei confronti del gestore Amundi AM, è totalmente affidato al gestore Axa Investment Management.

A far data dal 2 gennaio 2014, è stata eseguita la fusione del comparto Monetario in quello Obbligazionario Garantito (a seguito di apposita delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 dicembre 2012). Tale operazione, senza costi aggiuntivi per gli associati, è stata oggetto di specifico comunicato da parte del Fondo (il n. 8 del 19 novembre 2013) che ha illustrato tutti i potenziali vantaggi della stessa. In particolare, nel corso dell’analisi che ha portato alla nuova asset allocation strategica (la ripartizione del patrimonio tra le diverse

forme di investimento) è stato verificato che il comparto Monetario oltre ad avere un benchmark di riferimento difficilmente replicabile da parte del gestore finanziario, aveva un rendimento atteso più basso del tasso di inflazione (e di conseguenza ancora più basso del rendimento del Tfr) ed era caratterizzato da un valore di misurazione dell'efficienza (Sharpe ratio) bassissimo. In base a queste considerazioni, il Consiglio di Amministrazione ha valutato con favore l'incorporazione del comparto in quello Obbligazionario Garantito che, oltre a garantire la restituzione del capitale nelle fattispecie previste, è caratterizzato da indicatori finanziari più favorevoli. Il rapporto di concambio per il singolo aderente è stato determinato, senza costi aggiuntivi, dal rapporto tra il valore quota del comparto Monetario e il valore quota del comparto Obbligazionario Garantito al 31 dicembre 2013. Il nuovo assetto gestorio è stato, infine, riportato nella Nota Informativa e nel Documento sulla Politica di Investimento con le modalità prescritte dalla Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione.

Pertanto l'articolazione dei comparti del Fondo, per l'anno 2014, sarà suddivisa in quattro comparti che, nel corso dell'anno 2014, conseguentemente al processo di rinnovo dell'asset allocation, dei benchmark e dei gestori, cambieranno alcune delle loro caratteristiche.

Il Fondo non ha, al momento, fornito particolari indicazioni ai gestori circa aspetti sociali, etici e ambientali nella gestione delle risorse così come non ha ancora definito le linee guida per l'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio

Lo switch di comparto di investimento

Nel corso del 2013, sono stati registrati 415 modifiche di profilo di investimento. Lo spaccato tra i vari comparti è riportato nella seguente tabella

		Switch in entrata					
		Monetario	Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Prevalentemente azionario	Totale
Switch in uscita	Monetario		12	78	15	7	112
	Obbligazionario garantito	3		58	15	15	91
	Bilanciato obbligazionario	4	9		6	36	55
	Bilanciato	7	13	32		27	79
	Prevalentemente azionario	6	17	46	9		78
	Totale	20	51	214	45	85	415

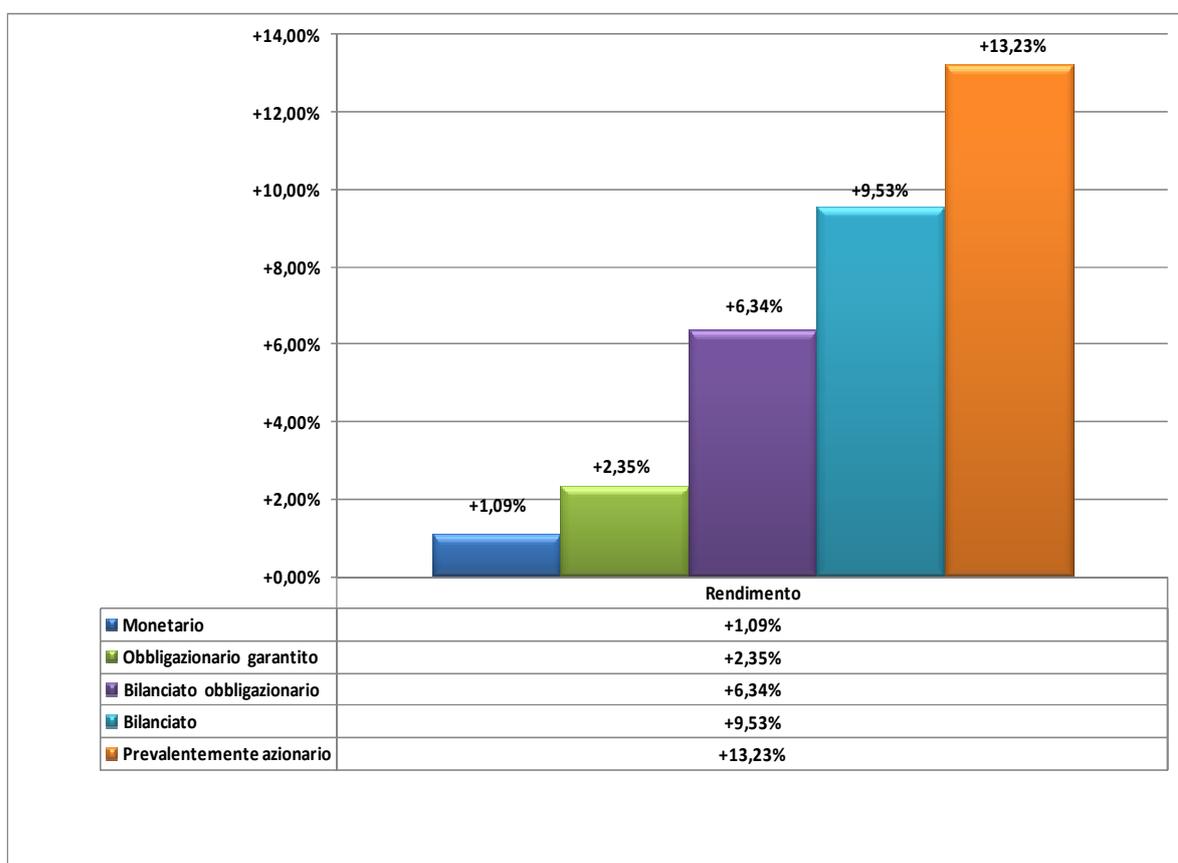
Per effetto dei cambio comparto intervenuti nel corso dell'anno, al 31 dicembre 2013, gli associati sono ripartiti nei diversi comparti, nel modo seguente:

- 5% (2.186 associati) nel Comparto "Monetario"

- 8% (3.604 associati) nel Comparto “*Obbligazionario Garantito*”
- 57% (24.857 associati) nel Comparto “*Bilanciato Obbligazionario*”
- 18% (7.556 associati) nel Comparto “*Bilanciato*”
- 12% (5.258 associati) nel Comparto “*Prevalentemente Azionario*”

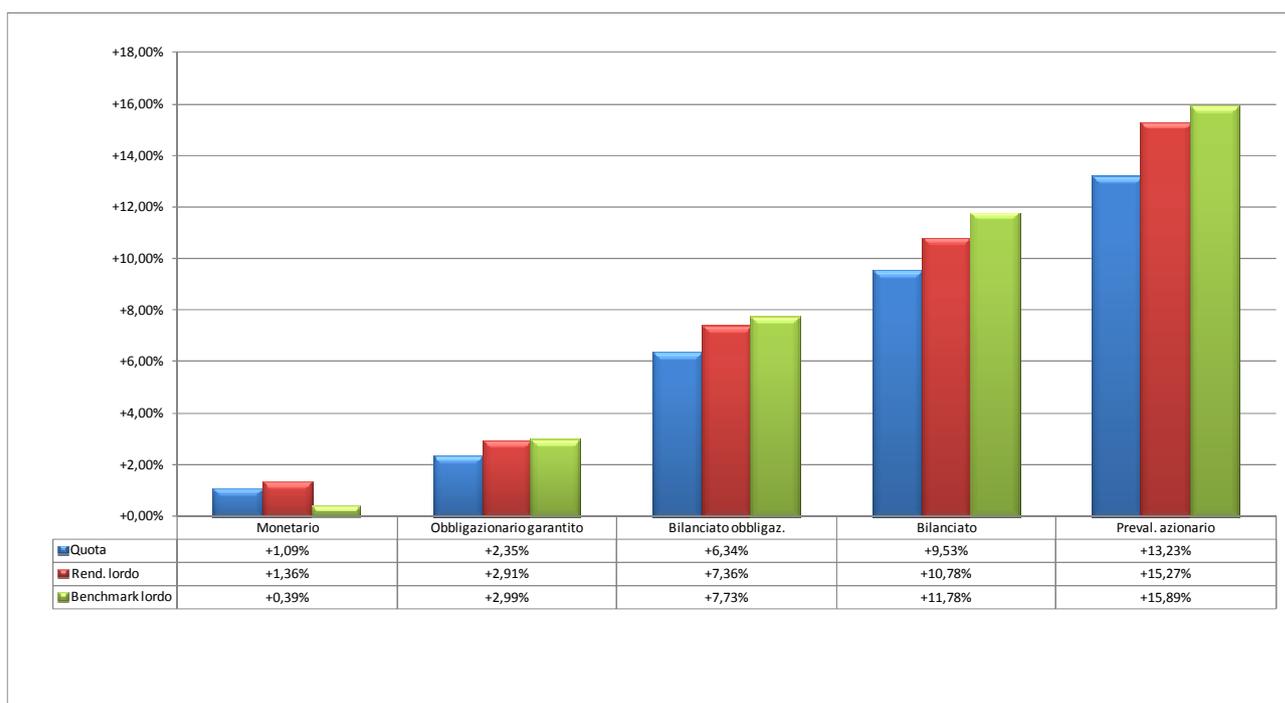
VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2013 – 31 dicembre 2013 ha fatto registrare i seguenti risultati:

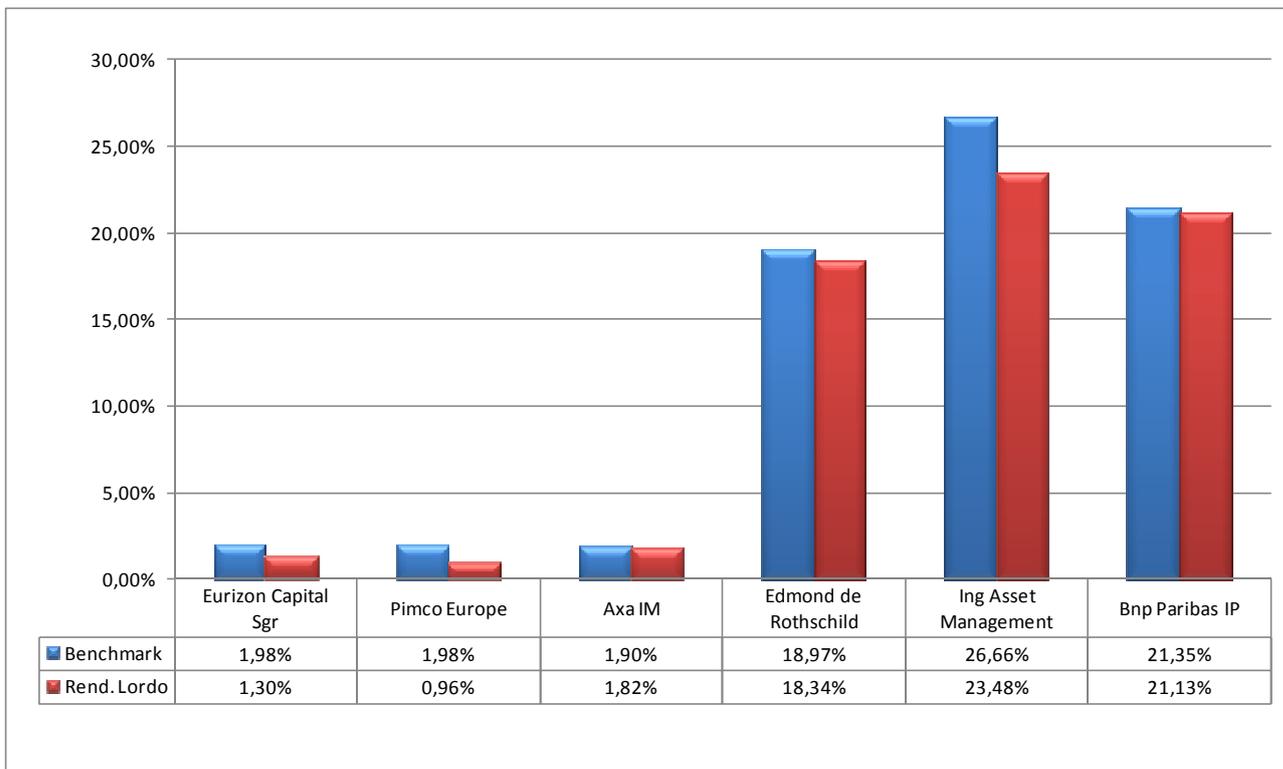


L'andamento del valore di quota nel medesimo periodo è stato il seguente:

Nel periodo 1 gennaio 2013 – 31 dicembre 2013 la variazione della quota (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:



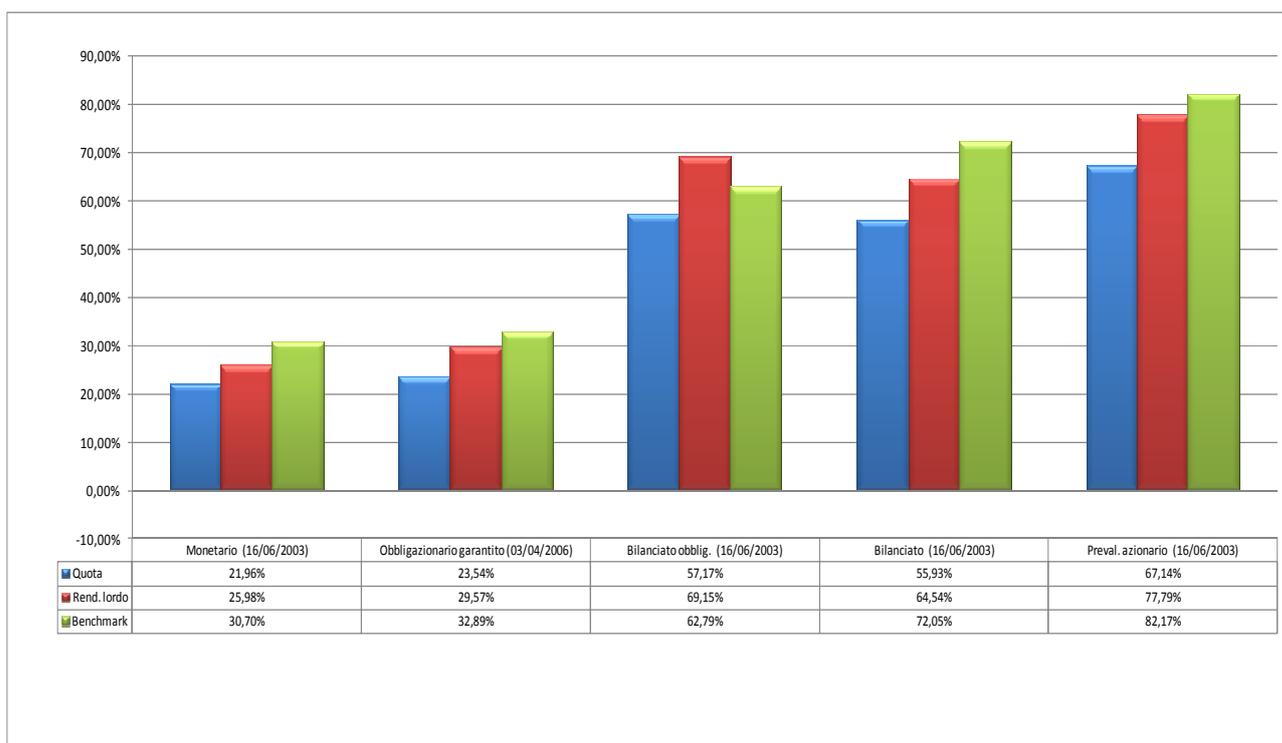
Nel medesimo periodo i dati riferiti ai singoli gestori del comparto “Bilanciato Obbligazionario”, sono i seguenti:



Gestore	Tipo di mandato
Eurizon Capital Sgr	Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni
Pimco Europe	Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni
Axa Investment Management	Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni
Edmond de Rothschild AM	Azionario Europa
Ing Asset Management	Azionario America
Bnp Paribas AM	Azionario Giappone

Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)² – 31 dicembre 2013 la variazione della quota (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti che alla data del 16 giugno 2003 erano in gestione, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:

² Per il comparto “Obbligazionario Garantito” la data di partenza utilizzata per il calcolo delle performance è il 3 aprile 2006 (data di inizio gestione del vecchio comparto “Obbligazionario”).



Nel medesimo periodo i dati della volatilità della quota dei singoli comparti e del relativo benchmark sono esposti nella seguente tabella:

	Monetario	Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Preval. azionario
Portafoglio	1,78%	3,23%	3,41%	6,89%	9,59%
Benchmark	0,49%	3,89%	3,71%	6,92%	9,71%

Nel corso del 2013 FOPEN ha effettuato un controllo costante della gestione finanziaria al fine di valutare la correttezza dell'operato dei gestori ed il rispetto delle linee di indirizzo indicate dal Fondo.

Il modello per il controllo della gestione finanziaria prevede un monitoraggio ex post della gestione finanziaria attraverso la verifica del rispetto dei limiti di investimento ed una valutazione dell'efficienza della gestione finanziaria stessa, che cerca di misurare la capacità del gestore di realizzare i rendimenti attesi dal fondo, nonché evidenziare tempestivamente eventuali criticità che richiedano un immediato approfondimento da parte del Fondo (scostamenti dal benchmark a fronte di modifiche della strategia del gestore, dello stile di gestione, dell'andamento dei mercati finanziari) anche attraverso appositi incontri periodici con i gestori.

La gestione finanziaria è presidiata dalla Funzione Finanza e dal Comitato Tecnico sulla

gestione Finanziaria ed Assicurativa, assistiti da un consulente esterno. Tali entità riportano al Consiglio di Amministrazione che delibera su eventuali modifiche di asset allocation strategica (ad esempio cambio di benchmark o di modalità di gestione) e su eventuali avvicendamenti tra i gestori finanziari.

L'attività del Consiglio di Amministrazione non riguarda, invece, la cosiddetta asset allocation tattica, che è e resta una prerogativa dei gestori.

LA GESTIONE PREVIDENZIALE

La raccolta

Nel corso dell'anno non si sono verificati fenomeni di omissione contributiva, dovuti ad inadempienza da parte delle Aziende tenute alla contribuzione.

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a monitorare l'andamento del fenomeno degli incassi non riconciliati, nonché quello di ritardata contribuzione che possono provocare un ritardo dell'investimento.

Il Fondo ha avuto movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale, alle richieste di anticipazione e, soprattutto, ai riscatti per cessazione del rapporto di lavoro e richieste della prestazione previdenziale.

Viene, di seguito, indicato il dettaglio dei contributi versati al FOPEN nell'anno 2013 e 2012:

	2013	2012
Contributi lavoratori	22.111.749	21.822.201
Contributi azienda	25.402.586	28.160.185
Contributi volontari ⁽¹⁾	29.971.274	18.726.248
Tfr	97.290.955	96.457.483
Trasferimenti da altri fondi	804.605	1.052.947
TOTALE	175.581.170	166.219.064

(1) inclusi i contributi per i soggetti fiscalmente a carico e i contributi ex accordo "sconto energia" per i lavoratori del gruppo Enel

Analogamente, nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale, anticipazioni e, soprattutto, a riscatti per cessazione del rapporto di lavoro e richieste della prestazione previdenziale:

	2013	2012
Prestazioni previdenziali	21.727.038	30.481.100
Riscatti e trasferimenti ad altre forme di previdenza	27.216.343	8.267.425
Anticipazioni	27.608.918	33.426.615
TOTALE	76.552.299	72.175.140

ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Su un totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 1.445.874.473 euro, i costi amministrativi, pari a 1.058.279 euro, incidono per lo 0,07%, contro lo 0,08% dell'esercizio 2012. I ricavi nell'esercizio ammontano a euro 1.038.739.

Il saldo della gestione amministrativa venutosi a determinare al termine dell'esercizio 2013, pari a euro 30.000, in seguito a specifica delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione, è stato per intero conferito in gestione finanziaria, in proporzione ai diversi comparti, in occasione della valorizzazione del 31 gennaio 2014. Il valore della componente rappresentata dalla voce "Risconto contributi per copertura di oneri amministrativi" è invece diminuito rispetto all'esercizio precedente a fronte di spese "una-tantum" relative al trasloco della sede operativa del Fondo, alla gara per la selezione dei gestori e per l'applicazione dell'Iva su alcune attività della Banca Depositaria ai sensi della Risoluzione 97/E dell'Agenzia delle Entrate del 17 dicembre 2013.

Gli oneri di gestione finanziaria, ammontano a 2.127.065 euro e comprendono le commissioni di gestione pagate ai gestori dei cinque comparti del Fondo (1.874.288 euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (252.777 euro).

Essi rappresentano complessivamente lo 0,15% dell'Attivo Destinato alle Prestazioni, contro lo 0,21% dell'anno 2012. La diminuzione dell'incidenza di tali oneri rispetto all'esercizio precedente è dovuto al livello più contenuto delle commissioni di overperformance accantonate nell'esercizio e alla diminuzione della commissione della banca depositaria. Si rinvia a quanto riportato in Nota Integrativa per le informazioni di dettaglio.

Il margine finanziario dell'esercizio 2013, comprensivo dei suddetti oneri, ammonta a 104.167.112 euro, contro un margine di 103.463.744 euro del 2012.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

Per quanto riguarda le situazioni di potenziale conflitto di interesse (ai sensi dell'art. 7 del D.M. n. 703/1996) in essere alla data di chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa dei singoli comparti di investimento.

Per quanto attiene alle operazioni di compravendita di valori mobiliari in potenziale conflitto di interesse compiute dai gestori, esse sono state dagli stessi comunicate al Fondo che ha provveduto a darne notizia alla Covip, oltre che al Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza a quanto stabilito dalla legge e dallo statuto.

Si tratta di investimenti nell'ambito di rapporti di gruppo, e specificatamente, di compravendita di titoli riferibili alle società associate a Fopen o al gruppo societario di appartenenza del gestore, o di strumenti finanziari (Oicr) gestiti dallo stesso gestore o da operazioni in cambi concluse con la banca depositaria del Fondo, tutte generate dall'esigenza di investire il patrimonio in modo efficiente contenendo il più possibile i costi di gestione.

Nelle seguenti tabelle si riporta il dettaglio di dette operazioni, suddiviso per gestore:

AXA IM – Comparto Prevalentemente Azionario

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
4 gennaio 2013	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	2.095,00	395.573,85
17 gennaio 2013	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	5.040,00	691.992,00
18 gennaio 2013	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	1.175,00	161.468,50
9 febbraio 2013	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Vendita	5.775,00	774.196,50
1 marzo 2013	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	1.592,00	218.708,96
3 aprile 2013	FR0000120628	AXA SA	Vendita	24.207	323.913,5
3 aprile 2013	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	168.000	23.323.440,00
17 aprile 2013	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	2.117	290.324,72
26 aprile 2013	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	4.325	606.365,00
31 maggio 2013	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Vendita	10.688,00	1.577.976,32
18 luglio 2013	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	3.586,00	515.702,66
31 luglio 2013	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Vendita	4.683,00	694.442,07
3 agosto 2013	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	1.192,00	180.051,60
12 settembre 2013	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	5.428,00	823.590,00
17 settembre 2013	LU0389657601	AWF Framlington Eurozone	Acquisto	2.300,00	352.912,00

AXA IM – Mandato Corporate Euro - Comparto Bilanciato Obbligazionario

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
5 febbraio 2013	XS0747771128	TRNIM 4,125% 17/02/2017	Vendita	500.000,00	533.167,83

20 febbraio 2013	IT0004292683	ENELIM 5% 2015	Acquisto	500.000,00	535.170,55
11 marzo 2013	XS0306644344	ENELIM 5,25% 20/06/2017	Acquisto	400.000,00	452.653,64
16 aprile 2013	IT0004292683	ENELIM 5% 2015	Vendita	500.000,00	538.732,2
29 aprile 2013	XS0747771128	TRNIM 4,125% 17/02/2017	Acquisto	500.000,00	530.046,81
11 luglio 2013	XS0306644344	ENELIM 5,25% 20/06/2017	Acquisto	600.000,00	666.071,83
20 settembre 2013	XS0170343247	ENELIM 4,75% 2018	Acquisto	600.000,00	661.442,63
7 novembre 2013	XS0170343247	ENELIM 4,75% 2018	Acquisto	1.000.000,00	1.130.880,96

DEXIA AM – Comparto Bilanciato

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
17 gennaio 2013	LU0240973742	DEXIA EQ L AUSTRALIA Z CAP	Acquisto	400,00	280.595,1
17 gennaio 2013	LU0240973403	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	Acquisto	4000,00	488.136,1
27 febbraio 2013	LU0240973742	DEXIA EQ L AUSTRALIA Z CAP	Vendita	100,00	75.770,3
27 febbraio 2013	LU0240973403	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	Vendita	400,00	52.139,7
19 marzo 2013	DE000ENAG99 9	E.ON AG	Acquisto	16.950,00	219.819,15
22 marzo 2013	DE000ENAG99 9	E.ON AG	Acquisto	5.600,00	77.772,47
8 aprile 2013	LU0240973742	DEXIA EQ L AUSTRALIA Z CAP	Acquisto	1.500,00	1.142.862,4
9 aprile 2013	LU0240973403	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	Acquisto	17.000,00	2.384.317,4
16 aprile 2013	LU0240973403	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	Acquisto	24.000,00	3.413537,3
24 maggio 2013	XS0306644344	ENEL 5,25% 2017	Vendita	200.000,00	225.432,00
29 agosto 2013	LU0240973403	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	Vendita	8.850,00	1.213.132,00
6 settembre 2013	LU0240973742	DEXIA EQ L AUSTRALIA Z CAP	Acquisto	60,00	42.093,17
6 settembre 2013	LU0240973403	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	Acquisto	560,00	79.400,47

20 settembre 2013	LU0240973403	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	Acquisto	1.400,00	203.096,1
23 settembre 2013	LU0240973742	DEXIA EQ L AUSTRALIA Z CAP	Acquisto	350,00	256.806,5

DEXIA AM – Comparto Bilanciato

Data Valuta Operazione	Divisa	Tipo operazione	Importo in divisa
21 gennaio 2013	AUD	Acquisto	284.427,6
21 gennaio 2013	JPY	Acquisto	477.586,9
22 gennaio 2013	USD	Acquisto	299.850,1
22 gennaio 2013	JPY	Acquisto	10.947,37
6 febbraio 2013	USD	Acquisto	573.656,00
25 febbraio 2013	CHF	Acquisto	28.506,27
21 marzo 2013	CHF	Acquisto	126.945,13
21 marzo 2013	DKK	Acquisto	15.432,10
21 marzo 2013	GBP	Acquisto	494.699,65
21 marzo 2013	SEK	Acquisto	162.582,19
21 marzo 2013	NOK	Acquisto	479.279,76
8 aprile 2013	JPY	Acquisto	2.164.062,5
8 aprile 2013	CAD	Vendita	755.401,12
8 aprile 2013	CHF	Vendita	1.069.518,7
8 aprile 2013	DKK	Vendita	194.487,29
8 aprile 2013	GBP	Vendita	2.122.391,2
8 aprile 2013	SEK	Vendita	357.568,53
9 aprile 2013	AUD	Acquisto	91.963,21
9 aprile 2013	NOK	Acquisto	594.086,02
9 aprile 2013	JPY	Acquisto	1.988.812,8
12 aprile 2013	USD	Vendita	763.825,24
16 aprile 2013	USD	Vendita	765.696,78
16 aprile 2013	USD	Vendita	766.048,72
16 aprile 2013	JPY	Acquisto	3.502.984,8
3 luglio 2013	GBP	Acquisto	268.817,2
3 luglio 2013	SEK	Acquisto	30.503,6
5 luglio 2013	CAD	Acquisto	480.205,3
19 luglio 2013	CHF	Vendita	145.572,2

19 luglio 2013	DKK	Vendita	118.002,0
19 luglio 2013	NOK	Vendita	468.680,7
22 agosto 2013	CHF	Acquisto	44.563,28
22 agosto 2013	DKK	Acquisto	4.693,89
22 agosto 2013	GBP	Acquisto	99.531,62
22 agosto 2013	NOK	Acquisto	1.851,62
22 agosto 2013	SEK	Acquisto	15.563,75
22 agosto 2013	JPY	Vendita	1.824.263,00
3 settembre 2013	AUD	Acquisto	41.188,99
3 settembre 2013	GBP	Acquisto	5.922,767
3 settembre 2013	JPY	Vendita	1.139.414,00
4 settembre 2013	JPY	Acquisto	3.052,27
18 settembre 2013	AUD	Acquisto	259.558
18 settembre 2013	JPY	Acquisto	201.737,8
20 settembre 2013	JPY	Acquisto	1.264,881
20 settembre 2013	GBP	Acquisto	571.428,6
23 dicembre 2013	USD	Acquisto	1.462.843,77

Edmond de Rothschild - Comparto Bilanciato Obbligazionario

Data Valuta Operazione	Divisa	Tipo operazione	Importo in divisa
7 gennaio 2013	GBP	Acquisto	150.000,00
7 gennaio 2013	SEK	Vendita	26.800,00
8 gennaio 2013	GBP	Acquisto	210.000,00
10 gennaio 2013	CHF	Acquisto	2.970.000,00
11 gennaio 2013	CHF	Acquisto	1.400.000,00
15 gennaio 2013	GBP	Acquisto	240.000,00
17 gennaio 2013	CHF	Acquisto	370.000,00
22 gennaio 2013	GBP	Acquisto	255.000,00
31 gennaio 2013	CHF	Acquisto	165.000,00
25 marzo 2013	GBP	Acquisto	1.270.000,00
25 marzo 2013	CHF	Acquisto	215.000,00
26 aprile 2013	GBP	Vendita	640.000,00
2 maggio 2013	GBP	Acquisto	970.000,00
9 maggio 2013	GBP	Acquisto	1.125.000,00
23 maggio 2013	CHF	Acquisto	1.030.000,00
22 maggio 2013	GBP	Acquisto	2.330.000,00

4 giugno 2013	CHF	Vendita	1.960.000,00
4 giugno 2013	GBP	Vendita	3.550.000,00
11 giugno 2013	GBP	Acquisto	245.000,00
14 giugno 2013	GBP	Vendita	85.000,00
25 giugno 2013	GBP	Acquisto	500.000,00
25 giugno 2013	CHF	Acquisto	380.000,00
4 luglio 2013	GBP	Vendita	3.295.000,00
15 luglio 2013	GBP	Acquisto	1.370.000,00
17 luglio 2013	GBP	Vendita	6.110.000,00
22 luglio 2013	GBP	Acquisto	365.000,00
22 luglio 2013	GBP	Acquisto	3.240.000,00
24 luglio 2013	GBP	Acquisto	330.000,00
1 agosto 2013	GBP	Vendita	6.610.289,68
2 agosto 2013	GBP	Vendita	6.600.000,00
13 agosto 2013	GBP	Vendita	220.000,00
22 agosto 2013	GBP	Acquisto	920.000,00
23 agosto 2013	GBP	Acquisto	215.000,00
28 agosto 2013	GBP	Acquisto	520.000,00
2 settembre 2013	GBP	Acquisto	1.405.000,00
3 settembre 2013	GBP	Acquisto	5.000,00
5 settembre 2013	GBP	Acquisto	710.000,00
10 settembre 2013	GBP	Acquisto	1,100.000,00
11 settembre 2013	GBP	Acquisto	260.000,00
12 settembre 2013	GBP	Acquisto	180.000,00
17 settembre 2013	GBP	Acquisto	500.000,00
19 settembre 2013	GBP	Acquisto	136.129,76
20 settembre 2013	GBP	Acquisto	35.376,58
25 settembre 2013	GBP	Acquisto	670.000,00
23 ottobre 2013	CHF	Acquisto	1.750.000,00
24 ottobre 2013	CHF	Acquisto	760.000,00
30 ottobre 2013	CHF	Acquisto	415.000,00
30 ottobre 2013	GBP	Vendita	275.000,00
31 ottobre 2013	CHF	Acquisto	1.860.000,00
7 novembre 2013	GBP	Acquisto	880.000,00
19 novembre 2013	GBP	Vendita	1.450.000,00
20 novembre 2013	GBP	Vendita	360.000,00

2 dicembre 2013	GBP	Vendita	374.000,00
23 dicembre 2013	GBP	Vendita	2.100.000,00
23 dicembre 2013	CHF	Acquisto	1.150.000,00

ING – Comparto Bilanciato Obbligazionario

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
2 gennaio 2013	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	1.015,00	256.785,80
17 gennaio 2013	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Acquisto	672,00	163.677,59
17 gennaio 2013	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Acquisto	4.321,00	1.098.777,83
6 febbraio 2013	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Vendita	920,00	235.581,33
6 febbraio 2013	LU0082087940	ING INV US Enhanced Core Conc P CAP	Vendita	5.800,00	322.222,22
6 febbraio 2013	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Vendita	1.000,00	244.355,56
3 marzo 2013	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	671,00	188.462,57
3 marzo 2013	LU0082087940	ING INV US Enhanced Core Conc P CAP	Acquisto	3.903,00	233.423,60
3 marzo 2013	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Acquisto	710,00	186.785,04
9 aprile 2013	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	265,00	74.252,64
9 aprile 2013	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Acquisto	252,00	64.955,94
9 aprile 2013	LU0082087940	ING INV US Enhanced Core Conc P CAP	Acquisto	1.250,00	74.121,47
17 aprile 2013	LU0214494824	ING INV US High Dividend P CAP	Acquisto	571,00	158.279,80
17 aprile 2013	LU0272290692	ING INV US Growth P CAP USD	Acquisto	648,00	166.232,40
17 aprile 2013	LU0082087940	ING INV US Enhanced Core Conc P CAP	Acquisto	3.136,00	184.366,06

PIONEER Investment Management – Comparto Obbligazionario Garantito

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
05 febbraio 2013	LU0607744801	Pioneer Instit. 28	Acquisto	1.100,00	1.171.522,00
22 aprile 2013	LU0607744710	Pioneer Instit. 27	Acquisto	3.450,00	3.450.000,00
22 aprile 2013	LU0607744801	Pioneer Instit. 28	Vendita	3.500,00	3.565.765,00
12 giugno 2013	LU0607744710	Pioneer Instit. 27	Vendita	1.600,00	1.684.176,00
27 dicembre 2013	XS0935795939	Unicredit frn 2016	Acquisto	300.000,00	302.234,40

AGI – Comparto Bilanciato Obbligazionario

Data operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità (Euro)	Broker
9 gennaio 2013	DE000NRW0CD6	LANDNORD FRN 2016	Acquisto	400.000,00	COMMERZBANK
9 gennaio 2013	DE000NRW0CD6	LANDNORD FRN 2016	Acquisto	500.000,00	COMMERZBANK
22 gennaio 2013	XS0484565709	BEI TV 2018	Acquisto	900.000,00	COMMERZBANK
1 febbraio 2013	DE000NWB15P6	NRWBANK FRN 2017	Acquisto	1.100.000,00	COMMERZBANK
1 febbraio 2013	XS0441736625	BEI FRN 2017	Acquisto	1.000.000,00	COMMERZBANK
28 febbraio 2013	XS0484565709	BEI FRN 2018	Acquisto	2.100.000,00	COMMERZBANK
13 marzo 2013	IT0004899099	BOT 14.03.2014	Acquisto	3.400.000,00	COMMERZBANK
14 marzo 2013	XS0520785394	ABBHEY 3.125% 2014	Vendita	3.150.000,00	UNICREDIT BANK
27 maggio 2013	XS0484565709	BEI FRN 2018	Acquisto	4.200.000,00	COMMERZBANK
3 giugno 2013	DE000NWB29K8	NRW BANK FRN 2017	Acquisto	2.200.000,00	COMMERZBANK
24 giugno 2013	XS0484565709	BEI FRN 2018	Vendita	9.300.000,00	COMMERZBANK
1 luglio 2013	DE000NRW0C45	LANDNORDR TV 2016	Acquisto	1.500.000,00	COMMERZBANK
3 luglio 2013	XS0618580590	BEI FRN 2016	Acquisto	2.600.000,00	COMMERZBANK
11 luglio 2013	XS0524678884	RENTEN TV 2016	Acquisto	1.500.000,00	COMMERZBANK
16 luglio 2013	DE000A1REZ41	BERLIN FRN 2017	Acquisto	700.000,00	COMMERZBANK
9 agosto 2013	DE000A0SLD89	KFW 4.375% 2018	Acquisto	3.800.000,00	UNICREDIT BANK
9 agosto 2013	DE000A0SLD89	KFW 4.375% 2018	Acquisto	7.600.000,00	UNICREDIT BANK
9 agosto 2013	NL0006227316	NETHER 4% 2018	Vendita	8.200.000,00	UNICREDIT BANK
21 agosto 2013	NL0006227316	NETHER 4% 2018	Acquisto	14.900.000,00	COMMERZBANK
21 agosto 2013	NL 0006007239	NETHER 4,5% 2017	Vendita	14.900.000,00	COMMERZBANK
11 settembre 2013	DE000NRW0C45	LANDNORDR TV 2016	Vendita	1.300.000,00	COMMERZBANK
25 settembre 2013	DE000NRW0C45	LANDNORDR TV 2016	Vendita	200.000,00	COMMERZBANK
30 settembre 2013	DE000RLP0256	LAND RHEIN TV 2107	Vendita	3.100.000,00	COMMERZBANK
30 settembre 2013	DE000NWB14U9	NRW BANK TV 2018	Vendita	3.000.000,00	COMMERZBANK
11 ottobre 2013	IT0004960826	BTP 2,75% 2016	Acquisto	10.000.000,00	UNICREDIT BANK
11 ottobre 2013	DE0001040764	LAND BADEN W 2017	Vendita	1.100.000,00	COMMERZBANK
14 ottobre 2013	IT0004866775	COMP 2012-2 A	Acquisto	700.000,00	COMMERZBANK
14 ottobre 2013	DE000NWB0386	NRW BANK 4,5% 2017	Vendita	100.000,00	COMMERZBANK
14 ottobre 2013	DE000NWB29K8	NRW BANK FRN 2017	Vendita	2.200.000,00	COMMERZBANK
15 ottobre 2013	NL00000102242	NETHER 3,25% 2015	Acquisto	29.900.000,00	COMMERZBANK
17 ottobre 2013	DE000A1MLV17	BERLIN LAND FRN 2018	Acquisto	1.000.000,00	COMMERZBANK
17 ottobre 2013	DE000A1REZ17	BERLIN LAND FRN 2018	Acquisto	1.300.000,00	COMMERZBANK
17 ottobre 2013	DE000A1R06L6	BERLIN LAND FRN 2018	Acquisto	3.300.000,00	COMMERZBANK

17 ottobre 2013	IT0004809809	CCT EU FRN 2017	Acquisto	6.300.000,00	UNICREDIT BANK
6 novembre 2013	IT0004780380	ITALY 6% 2014	Vendita	3.000.000,00	COMMERZBANK
6 novembre 2013	IT0003618383	ITALY 4,25% 2014	Vendita	12.400.000,00	UNICREDIT BANK
6 novembre 2013	IT0004909369	ITALY 0% 2014	Vendita	11.600.000,00	COMMERZBANK
6 novembre 2013	IT0004899099	ITALY 0% 2014	Vendita	3.400.000,00	COMMERZBANK
6 novembre 2013	IT0004965080	ITALY 0% 2014	Acquisto	15.000.000,00	COMMERZBANK
20 novembre 2013	DE000EAA0CH3	ERSTE FRN 2016	Acquisto	1.300.000,00	COMMERZBANK
27 novembre 2013	DE000A1MATC7	BERLIN Land Frn 2016	Acquisto	700.000,00	COMMERZBANK
4 dicembre 2013	DE000NWB14U9	NRW BANK TV 2018	Acquisto	2.300.000,00	COMMERZBANK
11 dicembre 2013	DE000A1MATE3	BERLIN LAND FRN 2016	Acquisto	1.000.000,00	COMMERZBANK
11 dicembre 2013	DE000A1PG227	NIEDERSACH FRN 2020	Acquisto	900.000,00	COMMERZBANK
16 dicembre 2013	DE000NWB14U9	NRW BANK TV 2018	Acquisto	200.000,00	COMMERZBANK
19 dicembre 2013	DE000NWB14U9	NRW BANK TV 2018	Acquisto	700.000,00	COMMERZBANK

I MERCATI FINANZIARI

Con l'eccezione dei mesi centrali dell'anno, il 2013 è stato un anno durante il quale le principali classi di attivo hanno avuto una forte direzionalità e significativa correlazione in un contesto di volatilità discendente. Infatti le borse delle economie sviluppate sono salite considerevolmente (con punte di oltre il 50% da parte del Giappone), e i titoli del reddito fisso denominati in euro mediamente, sia governativi che societari – data la discesa in assoluto dei tassi e le riduzioni dei differenziali di credito, lo “spread” - si sono apprezzati di oltre il 2% (con performance di oltre il 7% per i paesi periferici dell'Europa, primi tra tutti, Spagna e Italia).

La volatilità –aiutata da una situazione inflazionistica sotto controllo - è stata ridotta rispetto agli anni precedenti con l'eccezione dei mesi maggio-luglio quando la Banca Centrale USA ha prematuramente annunciato – e poi ritrattato - la riduzione delle misure a sostegno dell'economia e dei mercati finanziari (il cosiddetto “*tapering*”). Tale evento non è stato comunque neutrale in quanto gli indicatori relativi al reddito fisso USA (e UK) sia governativi che societari chiudono l'anno con un saldo negativo di oltre il 3% e l'1% rispettivamente. Anche le variabili relative ai mercati cosiddetti emergenti hanno risentito del *tapering* e archiviato il 2013 con un andamento deludente sia per quanto riguarda gli asset azionari che quelli obbligazionari. Gli indicatori relativi alle materie prime, in conformità a quelle dei paesi emergenti, sono stati mediamente negativi. L'Euro, che l'anno prima era stato indicato come possibile vittima di “*break-up*”, e

conseguentemente oggetto di speculazione al ribasso, ha fatto segnare una performance positiva su Dollaro Usa, Yen e Sterlina. Il 2014, con le elezioni del parlamento europeo in maggio, potrebbe lasciar intravedere qualche momento di tensione valutaria.

Il lascito del 2013 è stato, in conclusione, duplice: molto positivo per gli asset finanziari considerati nella loro globalità (e soprattutto relativamente ai paesi delle economie cosiddette sviluppate) ma molto differenziato se si procede ad un'analisi dettagliata e disaggregata degli indicatori sintetici. Infatti, se si guarda l'andamento delle variabili economiche reali nell'anno, che spiega in parte l'andamento delle variabili finanziarie, si nota una marcata differenziazione dei "leit motiv": la crescita in USA ha progredito costantemente, l'Europa sembra stia ponendo ora le basi per una crescita più adeguata, mentre alcuni paesi emergenti hanno mostrato delle serie difficoltà. In altre parole, il segno positivo delle medie è composto da alcune classi di attivo che hanno fatto molto bene e altre meno bene e conseguentemente molti analisti sono riluttanti a commentare in termini euforici i risultati annuali e mettono in guardia da quella che è stata, in parte, la "cifra" del 2013 e che potrebbe contrassegnare ancor di più il 2014 (soprattutto se vengono ad indebolirsi i tre pilastri a supporto dei mercati e cioè bassa inflazione, bassa volatilità e alta correlazione): la selettività e performance relative diversificate.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel mese di febbraio è avvenuto l'inserimento di una nuova risorsa per rafforzare, in ottemperanza alla Deliberazione Covip del marzo 2012, la Funzione Finanza.

In seguito alla revisione dell'asset allocation strategica del Fondo, alla definizione della nuova articolazione dei comparti e al processo di selezione dei gestori, è in corso di esecuzione l'attività di trasferimento delle risorse ai nuovi gestori finanziari.

In seguito al relativo processo di selezione, è in corso di assegnazione il nuovo mandato per lo svolgimento dell'attività di consulenza finanziaria.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'anno 2014 vedrà il Consiglio di Amministrazione e la struttura amministrativa impegnati per:

- Il raggiungimento della migliore organizzazione possibile per soddisfare sempre di più e con maggiore efficienza le istanze degli iscritti anche attraverso la revisione del Manuale Operativo del Fondo;
- L'attività propedeutica alla eventuale revisione del contratto con la Banca Depositaria;
- Completamento del processo di trasferimento delle risorse ai nuovi gestori a seguito della recente selezione;
- Rafforzamento dei presidi di Funzione Finanza.

Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invito, anche a nome del Consiglio di amministrazione, ad approvare il Bilancio 2013 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei delegati, e soprattutto all'Ufficio del Fondo, che hanno proseguito, nel corso del 2013 nell'opera di continuo sviluppo del FOPEN.

Roma, 21 marzo 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Paolo Auricchio

BILANCIO D'ESERCIZIO
AL
31 DICEMBRE 2013

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.477.743.704	1.256.642.259
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	733
40	Attivita' della gestione amministrativa	7.591.011	6.830.272
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.485.334.715	1.263.473.264
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	16.357.144	11.365.640
20	Passivita' della gestione finanziaria	10.508.567	3.792.675
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	733
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.247.109	1.132.433
50	Debiti di imposta	11.347.421	11.166.509
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	39.460.241	27.457.990
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.445.874.474	1.236.015.274
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	22.046.776	22.825.804
	Contributi da ricevere	-22.046.776	-22.825.804
	Contratti futures	240.073.356	115.133.497
	Controparte c/contratti futures	-240.073.356	-115.133.497
	Valute da regolare	-12.990.899	16.189.965
	Controparte per valute da regolare	12.990.899	-16.189.965

RENDICONTO FASE DI ACCUMULO - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.477.743.704	1.256.642.259
20-a) Depositi bancari	55.815.612	44.130.736
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	616.504.910	473.477.620
20-d) Titoli di debito quotati	266.967.160	273.434.497
20-e) Titoli di capitale quotati	294.112.487	300.041.165
20-f) Titoli di debito non quotati	17.646.627	15.882.709
20-h) Quote di O.I.C.R.	198.715.094	134.723.022
20-l) Ratei e risconti attivi	11.228.414	11.566.543
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	15.938.966	2.534.407
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	814.434	851.560
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	733
40 Attivita' della gestione amministrativa	7.591.011	6.830.272
40-a) Cassa e depositi bancari	7.541.760	6.786.550
40-b) Immobilizzazioni immateriali	828	1.293
40-c) Immobilizzazioni materiali	24.854	18.320
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	23.569	24.109
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.485.334.715	1.263.473.264

RENDICONTO FASE DI ACCUMULO - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Passivita' della gestione previdenziale	16.357.144	11.365.640
10-a) Debiti della gestione previdenziale	16.357.144	11.365.640
20 Passivita' della gestione finanziaria	10.508.567	3.792.675
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	10.499.372	3.792.675
20-e) Debiti su operazioni forward / future	9.195	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	733
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.247.109	1.132.433
40-a) TFR	714	714
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	617.103	461.088
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	629.292	670.631
50 Debiti di imposta	11.347.421	11.166.509
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	39.460.241	27.457.990
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.445.874.474	1.236.015.274
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	22.046.776	22.825.804
Contributi da ricevere	-22.046.776	-22.825.804
Contratti futures	240.073.356	115.133.497
Controparte c/contratti futures	-240.073.356	-115.133.497
Valute da regolare	-12.990.899	16.189.965
Controparte per valute da regolare	12.990.899	-16.189.965

Conto Economico – fase di accumulo

	31/12/2013	31/12/2012	
10	Saldo della gestione previdenziale	117.009.509	94.063.417
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	106.294.177	106.030.174
40	Oneri di gestione	-2.127.065	-2.566.430
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	104.167.112	103.463.744
60	Saldo della gestione amministrativa	30.000	67.393
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	221.206.621	197.594.554
80	Imposta sostitutiva	-11.347.421	-11.274.756
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	209.859.200	186.319.798

RENDICONTO FASE DI ACCUMULO - CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012	
10	Saldo della gestione previdenziale	117.009.509	94.063.417
	10-a) Contributi per le prestazioni	193.549.502	213.307.608
	10-b) Anticipazioni	-27.608.918	-33.426.615
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-27.216.343	-55.355.818
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-21.727.038	-30.481.100
	10-h) Altre uscite previdenziali	-69	-577
	10-i) Altre entrate previdenziali	12.375	19.919
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	106.294.177	106.030.174
	30-a) Dividendi e interessi	30.199.450	28.553.662
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	76.094.716	77.476.204
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	11	308
40	Oneri di gestione	-2.127.065	-2.566.430
	40-a) Società di gestione	-1.874.288	-2.282.278
	40-b) Banca depositaria	-252.777	-284.152
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	104.167.112	103.463.744
60	Saldo della gestione amministrativa	30.000	67.393
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.709.371	1.704.018
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-268.895	-269.072
	60-c) Spese generali ed amministrative	-412.948	-381.798
	60-d) Spese per il personale	-352.130	-302.118
	60-e) Ammortamenti	-6.801	-5.377
	60-g) Oneri e proventi diversi	-9.305	-7.629
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-629.292	-670.631
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	221.206.621	197.594.554
80	Imposta sostitutiva	-11.347.421	-11.274.756
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	209.859.200	186.319.798

NOTA INTEGRATIVA
AL
31 DICEMBRE 2013

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento dell'esercizio.

Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

In particolare il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascun comparto a sua volta composto da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Si precisa inoltre che, così come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico non vengono indicate le voci che non presentano importi, né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio né per quello precedente. Pertanto tali voci non sono state singolarmente commentate nella Nota Integrativa.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2013, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio di esercizio del FOPEN è assoggettato a revisione legale da parte di una società di revisione.

INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possano aderire al Fondo:

- i lavoratori dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle sue società controllate direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, n.,1 e 2 del codice civile;
- i lavoratori dipendenti delle Società costituite/operanti nel servizio elettrico nazionale. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo sindacale tra le Società di appartenenza e le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori interessati, previa acquisizione del parere favorevole dei soggetti sottoscrittori della fonte istitutiva.
- i lavoratori dipendenti di altri soggetti giuridici costituiti/operanti a seguito di contratti collettivi o accordi sindacali tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva, nonché le Associazioni sindacali firmatarie della contrattazione collettiva applicata nel Gruppo Enel. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva;
- i soggetti fiscalmente a carico – ai sensi delle disposizioni normative vigenti - dei lavoratori associati di cui alle precedenti lettere, che ne facciano esplicita richiesta (*a partire dal 1 ottobre 2011*).

A partire dal 16 giugno 2003 la gestione finanziaria è suddivisa, così come indicato nella Relazione sulla Gestione in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Si precisa che, con efficacia dal 2 gennaio 2014, è stata eseguita l'operazione di incorporazione del comparto Monetario in quello Obbligazionario Garantito. Pertanto a decorrere da tale data il Fondo risulta suddiviso in **quattro** comparti.

Banca Depositaria

Così come previsto dall'art. 7 del D. Lgs 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "*Banca Depositaria*", Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano in Corso Europa 18.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "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 siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

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 stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

Si precisa inoltre che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e che non ci sono elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Di seguito sono elencati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore ed eventualmente ripristinato qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Immobilizzazioni immateriali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione e sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti nei limiti posti dalla normativa vigente.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "*last*", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "*medio ponderato*" o il prezzo "*ufficiale*" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "*riferimento*".

I titoli azionari 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.

I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita.

Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

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

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

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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".

Futures

Le posizioni in contratti futures aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato e sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel benchmark a costi inferiori e per contenere il rischio di perdite in conto capitale.

Il valore di mercato si ottiene moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (factor o tick) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (closing balance). Si tratta della posizione debitoria o creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (clearing house) alla luce dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in futures e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (total equity) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Così come previsto dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 in Nota integrativa sono riportate le informazioni sulle posizioni in contratti derivati detenute alla data di chiusura dell'esercizio distinte per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione, di finalità, di controparte. Per completezza espositiva il controvalore dei contratti future aperti alla data di bilancio è riportato nei conti d'ordine dello Stato Patrimoniale.

Garanzie di risultato

La voce *Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali* 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. La voce è valorizzata sia nell'attivo che nel passivo, senza effetti sull'attivo netto destinato alle prestazioni.

Nel conto economico viene riportata la voce *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*, che si riferisce all'importo effettivamente erogato nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento ed il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita, al momento della liquidazione della prestazione (o della scadenza della convenzione).

Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

Ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione, legata alla sottoscrizione di un contratto di fornitura di servizi, nella società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59 comma 31 della legge del 27 dicembre 1997 n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di

promozione, formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Secondo quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sulla rappresentazione contabile delle partecipazioni nella società Mefop S.p.A. tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento di tale partecipazione non è stata inserita nelle immobilizzazioni finanziarie del Fondo.

Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate 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 registrati in appositi conti d'ordine.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti sono stati invece imputati sulla base dell'importo incassato a titolo di quota associativa e quota di iscrizione da ogni singolo comparto indipendentemente dalla capitalizzazione dello stesso.

Lo stesso criterio è stato utilizzato per il riparto dei contributi da riconciliare e/o non identificati. Nelle tabelle sottostanti si riportano le percentuali di riparto dei costi comuni ed il saldo economico complessivo della gestione amministrativa ammontante a 30.000 (punto 60 del conto economico), successivamente suddiviso proporzionalmente tra i vari comparti del Fondo.

COMPARTO	% RIPARTO
Comparto Monetario	5,52
Comparto Obbligazionario Garantito	8,31
Comparto Bilanciato Obbligazionario	57,02
Comparto Bilanciato	17,30
Comparto Prevalentemente Azionario	11,85
TOTALE	100,00

60 – Saldo Gestione amministrativa	Importo
60-a Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.709.371
Quote associative	1.030.731
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	670.631
Quote iscrizione	8.009
60-b Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-268.895
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET	-268.895
60-c Spese generali ed amministrative	-412.948
Spese consulenza	-91.502
Contributo annuale Covip	-83.103
Costi godimento beni terzi - Affitto	-41.625
Spese per stampa ed invio certificati	-28.153
Compensi Società di Revisione	-24.818
Compensi altri consiglieri	-15.330
Consulenze tecniche	-15.026
Premi Assicurativi	-14.548
Contratto fornitura servizi	-12.161
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-10.108
Spese telefoniche	-8.129
Compensi altri sindaci	-8.000
Bolli e Postali	-6.430
Quota associazioni di categoria	-6.124
Spese pubblicazione bando di gara	-5.835
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-5.547
Servizi vari	-5.317
Rimborso spese delegati	-4.404
Corsi, incontri di formazione	-4.114
Rimborsi spese altri consiglieri	-3.170
Spese per gestione dei locali	-3.000
Spese di assistenza e manutenzione	-2.518
Spese varie	-2.238
Rimborso spese società di revisione	-2.023
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	-1.927
Spese per illuminazione	-1.365
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	-1.339
Spese di rappresentanza	-1.245
Contributo INPS sindaci	-1.067
Viaggi e trasferte	-765
Contributo INPS amministratori	-666
Spese per spedizioni e consegne	-296
Vidimazioni e certificazioni	-278
Beni strumentali < 516,46 euro	-193

Rimborso spese controllo interno	-178
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-144
Assicurazioni	-116
Spese grafiche e tipografiche	-73
Spese hardware e software	-51
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-22
60-d Spese per il personale	-352.130
Retribuzioni Direttore	-112.940
Personale in comando	-94.728
Retribuzioni lorde	-75.785
Contributi INPS Direttore	-25.698
Contributi previdenziali dipendenti	-23.303
T.F.R.	-10.843
Contributi fondi pensione	-4.782
Contributi previdenziali dirigenti	-3.017
Rimborsi spese trasferte Direttore	-609
INAIL	-428
Arrotondamento attuale	-21
Arrotondamento precedente	24
60-e Ammortamenti	-6.801
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-4.198
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-2.138
Ammortamento Software	-465
60-g Oneri e proventi diversi	-9.305
Sopravvenienze attive	6.696
Interessi attivi bancari	1.182
Altri ricavi e proventi	1.086
Arrotondamenti attivi	1
Arrotondamenti passivi	-5
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-35
Oneri bancari	-1.120
Altri costi e oneri	-1.169
Sopravvenienze passive	-15.941
60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-629.292
Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-629.292

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

I debiti sono iscritti al nominale.

Le imposte 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 dell'esercizio.

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

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

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 registra, 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.

Al fine di evitare salti del valore della quota si è pertanto provveduto, in ottemperanza al principio della competenza, a tener conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza bimensile.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Assenti
Investimenti in gestione	Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati ai gestori
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per quote di iscrizione
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto
Passività della gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative nonché i risconti passivi iscritti a fronte di spese promozionali e per investimenti previsti per gli anni successivi e i debiti per quote di iscrizione in fase di assegnazione

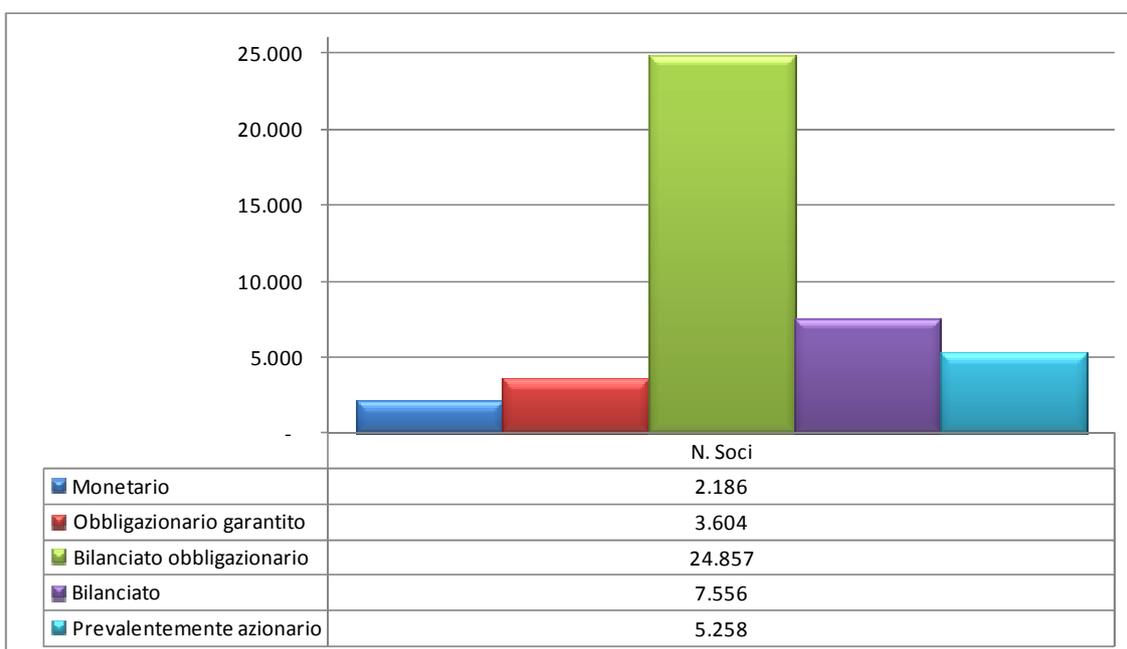
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** il budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea in sede di approvazione del bilancio 2012, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per Banca depositaria:** sono determinate in proporzione al patrimonio e alla tipologia e numero delle operazioni.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese

	ANNO 2013	ANNO 2012
Aderenti attivi	43.461	43.752
Aziende	67	62

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 67 unità, per un totale di 43.461 aderenti di cui 569 "fiscalmente a carico" così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2013 si trovano nella "Fase di accumulo".

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 così come integrata dalla delibera della Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, 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 dei Sindaci per l'esercizio 2013 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a euro 320 e euro 1.789) e di addebiti per rimborso spese rispettivamente pari a euro 3.170 ed euro 21.

	ANNO 2013	ANNO 2012
Amministratori	15.329	18.076
Sindaci	16.000	16.667

Ulteriori informazioni

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate a spese di impianto, di sviluppo e di promozione del Fondo, non ancora concluse, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

**COMPARTO
MONETARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	64.532.000	61.492.059
	20-a) Depositi bancari	1.417.864	1.594.125
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.015.137	41.777.426
	20-d) Titoli di debito quotati	21.546.511	17.649.083
	20-l) Ratei e risconti attivi	552.488	436.514
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	594.884	422.501
	40-a) Cassa e depositi bancari	592.394	420.231
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	46	74
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.372	1.051
	40-d) Altre attività della gestione amministrativa	1.072	1.145
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		65.126.884	61.914.560

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passività della gestione previdenziale	3.222.033	963.806
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.222.033	963.806
20	Passività della gestione finanziaria	17.542	39.111
	20-d) Altre passività della gestione finanziaria	17.542	39.111
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	68.876	64.931
	40-a) TFR	39	41
	40-b) Altre passività della gestione amministrativa	34.082	26.438
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	34.755	38.452
50	Debiti di imposta	76.399	224.582
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.384.850	1.292.430
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	61.742.034	60.622.130
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.217.614	1.308.779
	Contributi da ricevere	-1.217.614	-1.308.779

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	445.813	3.434.877
10-a) Contributi per le prestazioni	9.502.669	10.404.609
10-b) Anticipazioni	-1.334.105	-1.800.423
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.464.730	-2.669.619
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.258.021	-2.499.690
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	804.641	2.151.648
30-a) Dividendi e interessi	1.481.672	1.097.266
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-677.031	1.054.382
40 Oneri di gestione	-55.808	-55.898
40-a) Societa' di gestione	-43.970	-40.964
40-b) Banca depositaria	-11.838	-14.934
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	748.833	2.095.750
60 Saldo della gestione amministrativa	1.657	3.864
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	94.406	97.704
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-14.851	-15.428
60-c) Spese generali ed amministrative	-22.806	-21.891
60-d) Spese per il personale	-19.448	-17.323
60-e) Ammortamenti	-376	-309
60-g) Oneri e proventi diversi	-513	-437
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-34.755	-38.452
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.196.303	5.534.491
80 Imposta sostitutiva	-76.399	-224.582
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.119.904	5.309.909

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora, separatamente per ogni classe di quota del comparto, al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2013.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2012.

Numero e Controvalore delle quote

	2013		2012	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.938.706,547	60.622.130	4.654.940,567	55.312.221
a) Quote emesse	770.460,059	9.502.669	859.712,206	10.404.609
b) Quote annullate	-733.426,391	-9.056.856	-575.946,226	-6.969.732
c) Incremento valore quote		674.091		1.875.032
Quote in essere alla fine esercizio	4.975.740,215	61.742.034	4.938.706,547	60.622.130

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2012 era pari a euro 12,275.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2013 è pari a euro 12,409.

Il comparto Monetario è stato incorporato in quello Obbligazionario Garantito a far data dal 2 gennaio 2014. Il valore di concambio per il singolo aderente è stato determinato dal rapporto del valore quota del comparto Monetario e quello dell'Obbligazionario Garantito al 31 dicembre 2013. Per dettagli più esaustivi sull'operazione in questione, si rinvia a quanto esposto nella Relazione al Bilancio.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 64.532.000

Le risorse del Comparto Monetario sono state affidate alla società:

- ◆ Deutsche Bank S.p.A.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Deutsche Bank S.p.A.	64.520.595

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	64.520.595
Commissioni gestione finanziaria	11.323
Ratei interessi attivi conto corrente di raccolta	82
Investimenti in gestione	64.532.000

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	64.520.595
Ratei interessi attivi conto corrente gestione	82
Saldo della gestione amministrativa	1.657
Commissioni banca depositaria	-6.219
Passività previdenziali	-2.326.279
Disinvestimenti Dicembre 2013	-371.403
Imposta sostitutiva	-76.399
Attivo netto destinato alle prestazioni	61.742.034

Le risorse del comparto possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti, o loro veicoli societari da esse garantiti, in paesi Ocse (i cui titoli risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono incluse le obbligazioni convertibili, ad esclusiva discrezione del GESTORE, con vita residua inferiore ai 12 mesi e rendimento a scadenza positivo al momento dell'acquisto e per tutto il periodo di detenzione. Sono altresì inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage back securities" e gli "asset back securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche del mandato conferito al gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 1.417.864

La voce per complessivi € 1.417.864 (€ 1.594.125) è composta per € 1.417.782 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 82 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **65.126.884** euro:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 04/01/2022 FLOATING	XS0765766703	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.134.820	9,42
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.045.870	9,28
EFSF 07/03/2016 ,5	EU000A1G0BA4	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.009.000	7,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.195.828	6,44

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.253.818	5,00
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2015 3,125	XS0230228933	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.149.400	4,84
EFSF 04/02/2015 1,625	EU000A1G0AE8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.041.400	4,67
SFEF 30/06/2014 3,125	FR0010772988	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.041.100	4,67
ENI SPA 29/06/2015 FLOATING	IT0004503766	I.G - TDebito Q IT	3.025.110	4,64
UNICREDIT SPA 22/01/2016 FLOATING	XS0935795939	I.G - TDebito Q IT	3.004.200	4,61
KFW 12/08/2015 FLOATING	DE000A0Z2KQ6	I.G - TDebito Q UE	2.801.876	4,30
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	XS0618580590	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.614.080	4,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.465.525	3,79
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.064.296	3,17
GE CAPITAL EURO FUNDING 30/07/2014 4,75	XS0441800579	I.G - TDebito Q UE	2.047.700	3,14
OMV AG 07/04/2014 6,25	XS0422624980	I.G - TDebito Q UE	2.028.440	3,11
JPMORGAN CHASE & CO 12/10/2015 FLOATING	XS0231555672	I.G - TDebito Q OCSE	1.484.235	2,28
ORANGE SA 14/10/2015 3,625	FR0010245555	I.G - TDebito Q UE	1.049.220	1,61
RWE FINANCE BV 10/02/2015 5	XS0412842428	I.G - TDebito Q UE	1.046.870	1,61
BAYER CAPITAL CORP BV 26/09/2014 4,625	XS0420117383	I.G - TDebito Q UE	1.029.690	1,58
DAIMLER AG 02/09/2014 4,625	DE000A1A55G9	I.G - TDebito Q UE	1.026.960	1,58
MAN SE 21/09/2015 1	XS0831383194	I.G - TDebito Q UE	1.005.310	1,54
SOCIETE GENERALE 14/01/2015 FLOATING	XS0872763841	I.G - TDebito Q UE	1.002.030	1,54
GE CAPITAL EURO FUNDING 22/02/2016 FLOATING	XS0245166367	I.G - TDebito Q UE	994.870	1,53
			62.561.648	96,05

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2013

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.025.336	22.989.801	-	41.015.137
Titoli di Debito quotati	6.029.310	14.032.966	1.484.235	21.546.511
Depositi bancari	1.417.864	-	-	1.417.864
Totale	25.472.510	37.022.767	1.484.235	63.979.512

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati	Depositi bancari	TOTALE
EUR	41.015.137	21.546.511	1.417.864	63.979.512
Totale	41.015.137	21.546.511	1.417.864	63.979.512

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,905	1,109	-
Titoli di debito quotati	0,500	0,725	0,500

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Nulla da segnalare.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-39.729.738	40.123.438	393.700	79.853.176
Titoli di Debito quotati	-13.472.259	9.276.362	-4.195.897	22.748.621
Totale	-53.201.997	49.399.800	-3.802.197	102.601.797

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	79.853.176	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	22.748.621	-
Totale	-	-	-	102.601.797	-

I) Ratei e risconti attivi

€ 552.488

La voce, per complessivi € 552.488 (€ 436.514) è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 594.884

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 594.884 (€ 422.501), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 592.394

La voce, per complessivi € 592.394 (€ 420.231), viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	521.574
Disponibilità liquide - Conto spese	64.781
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	6.019
Denaro e altri valori in cassa	20
Totale	592.394

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 46

La voce, per complessivi € 46 (€ 74), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	74
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	-
Riattribuzione	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	2
Ammortamenti	26
Rimanenze finali	46

c) Immobilizzazioni materiali

€ 1.372

La voce, per complessivi € 1.372 (€ 1.051), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	1.051
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	761
Riattribuzione	16
<u>DECREMENTI DA</u>	
Dismissione beni	106
Riattribuzione	
Ammortamenti	350
Rimanenze finali	1.372

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2013 del Monetario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La dismissione beni si riferisce alla cessione dei climatizzatori per cambio sede.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 1.072

La voce, per complessivi € 1.072 (€ 1.145), viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	415
Crediti verso Azienda	284
Depositi cauzionali	262
Crediti verso terzi	91
Crediti verso Gestori	10
Altri Crediti	8
Crediti verso amministratori	2
Totale	1.072

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2013 dell'adesione a Mefop (109 euro) e dal premio per polizze assicurative (306 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 3.222.033

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 3.222.033

La voce, per complessivi € 3.222.033 (€ 963.806), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	2.326.279
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	268.608
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	217.254
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	189.438
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	104.863
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	41.165
Erario ritenute su redditi da capitale	40.706
Contributi da riconciliare	19.712
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	10.190
Contributi da identificare	1.729
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.239
Contributi da rimborsare	765
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	83
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	1
Totale	3.222.033

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 17.542

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 17.542

La voce, per complessivi € 17.542 (€ 39.111), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione per € 11.323, e dagli oneri maturati e non ancora liquidati alla Banca depositaria per € 6.219.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 68.876

a) TFR

€ 39

La voce, per complessivi € 39 (€ 41), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2013 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 34.082

La voce, per complessivi € 34.082 (€ 26.438), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	18.733
Altri debiti	5.589
Debiti verso Gestori	4.672
Fornitori	1.559
Personale conto retribuzione	1.486
Personale conto ferie	656
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	423
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	343
Debiti verso Fondi Pensione	143
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	142
Personale conto 14 ^{esima}	139
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	72
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	52
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	44
Debiti verso Delegati	14
Debiti verso INAIL	7
Erario addizionale regionale	6
Erario addizionale comunale	2
Totale	34.082

Tra il debito per verso fornitori, l'importo più consistente è riferito all'iva su commissioni banca depositaria del ICBPI SPA per 871 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, l'importo più consistente è riferito al compenso per il service amministrativo Previnet S.p.A. per 8.416.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV trimestre 2013, dall'incasso degli assegni USD di Generali Investments Italy Spa e dall'incasso del recupero tassazioni anni 2008 – 2012 relativi alla Germania, Belgio e Danimarca.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 34.755**

La voce, per complessivi € 34.755 (€ 38.452), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2013.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	38.452
Quote di iscrizione incassate	346
Altre variazioni	-4.043
Totale	34.755

La voce "Altre variazioni" si riferisce principalmente all'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la copertura di alcune voci di costi amministrativi straordinari sostenuti nel 2013, tra cui l'iva su una parte delle commissioni della banca depositaria ed i costi sostenuti per il trasloco della sede operativa del Fondo.

50 – Debiti di Imposta	€ 76.399
-------------------------------	-----------------

Tale voce, per complessivi € 76.399 (€ 224.582), rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Debito/credito imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito/credito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito/credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	76.399
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	76.399

Conti d'ordine	€ 1.217.614
-----------------------	--------------------

L'importo di € 1.217.614 (€ 1.308.779), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 1.183.343 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2013, incassati nel mese di gennaio 2014 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 34.271 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2013 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 455.813

Il saldo positivo della gestione previdenziale, per complessivi € 455.813 (€ 3.434.877) è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 9.502.669

La voce, per complessivi € 9.502.669 (€ 10.404.609) rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	8.764.786
Trasferimenti in ingresso	41.715
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	696.168
Totale	9.502.669

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2013 per un totale di € 8.764.786.

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
2.967.260	1.255.940	4.541.586

b) Anticipazioni

€ -1.334.105

Tale voce, negativa per complessivi € 1.334.105 (€ 1.800.423) è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -6.464.730

Tale voce, negativa per complessivi € 6.464.730 (€ 2.669.619) rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2013, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	5.549.809

Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	357.352
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	268.608
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	176.744
Trasferimento posizione individuale in uscita	112.217
Totale	6.464.730

e) Erogazioni in forma capitale

€ -1.258.021

Tale voce, negativa per complessivi € 1.258.021 (€ 2.499.690) si riferisce alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 804.641

Tale voce, per complessivi € 804.641 (€ 2.151.648) e dettagliato secondo la seguente tabella, rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.016.648	-440.411
Titoli di Debito quotati	462.348	-237.273
Depositi bancari	2.676	-
Altri ricavi	-	694
Altri costi	-	-41
Totale	1.481.672	-677.031

La voce "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

La voce "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione

€ -55.808

La voce comprende le commissioni dovute al gestore per € 43.970 (€ 40.964) ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 11.838 (€ 14.934).

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Deutsche Bank S.p.A.	43.970	-	43.970

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ 1.657**

La voce, per complessivi € 1.657 (€ 3.864) è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 94.406**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2012, è così articolata:

Descrizione	2013	2012
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	55.608	56.790
Contributi riscotati esercizio precedente	38.452	39.747
Quote di iscrizione	346	1.167
Totale	94.406	97.704

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -14.851**

La voce, per complessivi € 14.851 (€ 15.428), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -22.806**

La voce, per complessivi € 22.806 (€ 21.891), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2013
Spese consulenza	5.053
Contributo annuale Covip	4.590
Costi godimento beni terzi - Affitto	2.299
Spese per stampa ed invio certificati	1.555
Compensi Società di Revisione	1.371
Compensi altri consiglieri	847
Consulenze tecniche	830
Premi Assicurativi	803

Descrizione	2013
Contratto fornitura servizi	672
Compensi Presidente Collegio Sindacale	558
Spese telefoniche	449
Compensi altri sindaci	442
Bolli e Postali	355
Quota associazioni di categoria	338
Spese pubblicazione bando di gara	322
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	306
Servizi vari	294
Rimborso spese delegati	243
Corsi, incontri di formazione	227
Rimborsi spese altri consiglieri	175
Spese per gestione dei locali	166
Spese di assistenza e manutenzione	139
Spese varie	124
Rimborso spese società di revisione	112
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	106
Spese per illuminazione	75
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	74
Spese di rappresentanza	69
Contributo INPS sindaci	59
Viaggi e trasferte	42
Contributo INPS amministratori	37
Spese per spedizioni e consegne	16
Vidimazioni e certificazioni	15
Beni strumentali < 516,46 euro	11
Rimborso spese controllo interno	10
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	8
Assicurazioni	6
Spese grafiche e tipografiche	4
Spese hardware e software	3

Descrizione	2013
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	1
Totale	22.806

d) Spese per il personale

€ -19.448

La voce, per complessivi € 19.448 (€ 17.323), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -376

La voce, per complessivi € 376 (€ 309), comprende la quota degli ammortamenti sui beni immateriali e materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	232
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	118
Ammortamento Software	26
Totale	376

g) Oneri e proventi diversi

€ -513

La voce, negativa per complessivi € 513 (€ 437) comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -34.755

La voce, per complessivi € 34.755 (€ 38.452), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2013	2012
Dirigenti	1	1
Restante personale	5,42 ^(**)	5,66 ^(*)
TOTALE	6,42	6,66

(*) Di cui due per 10 mesi

(**) Di cui una per 5 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 1.196.303**

La voce, per complessivi € 1.196.303 (€ 5.534.491), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva **€ -76.399**

La voce, per complessivi € 76.399 (€ 224.582), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2013 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

La base imponibile dell'imposta sostitutiva è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2013.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2013	61.818.433
- Patrimonio al 31 dicembre 2012	60.622.130
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2013	1.196.303
- Saldo della gestione previdenziale	445.813
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2013	55.954
Base imponibile	694.536
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2013 (voce 80 Conto Economico)	76.399

**COMPARTO
OBBLIGAZIONARIO GARANTITO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	80.027.118	58.647.204
	20-a) Depositi bancari	1.885.108	606.985
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	56.073.750	48.363.728
	20-d) Titoli di debito quotati	8.966.868	6.118.961
	20-h) Quote di O.I.C.R.	2.301.289	2.500.920
	20-l) Ratei e risconti attivi	734.847	737.086
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	10.065.256	319.524
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	733
40	Attivita' della gestione amministrativa	315.072	337.696
	40-a) Cassa e depositi bancari	310.535	333.788
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	69	102
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.067	1.444
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.401	2.362
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		80.342.190	58.985.633

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.133.660	515.185
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.133.660	515.185
20	Passivita' della gestione finanziaria	9.711.234	50.212
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	9.711.234	50.212
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	733
40	Passivita' della gestione amministrativa	103.690	89.296
	40-a) TFR	59	56
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	51.309	36.358
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	52.322	52.882
50	Debiti di imposta	171.392	300.130
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		11.119.976	955.556
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	69.222.214	58.030.077
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.833.051	1.799.900
	Contributi da ricevere	-1.833.051	-1.799.900

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	9.716.180	36.597.140
10-a) Contributi per le prestazioni	14.665.344	41.638.181
10-b) Anticipazioni	-987.890	-834.512
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.746.876	-3.156.208
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.214.329	-1.062.801
10-h) Altre uscite previdenziali	-69	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	12.480
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.785.663	2.571.168
30-a) Dividendi e interessi	1.765.222	695.255
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.430	1.875.605
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	11	308
40 Oneri di gestione	-140.808	-89.662
40-a) Societa' di gestione	-128.689	-79.765
40-b) Banca depositaria	-12.119	-9.897
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.644.855	2.481.506
60 Saldo della gestione amministrativa	2.494	5.314
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	142.124	134.368
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-22.357	-21.217
60-c) Spese generali ed amministrative	-34.334	-30.106
60-d) Spese per il personale	-29.277	-23.823
60-e) Ammortamenti	-566	-424
60-g) Oneri e proventi diversi	-774	-602
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-52.322	-52.882
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	11.363.529	39.083.960
80 Imposta sostitutiva	-171.392	-267.248
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.192.137	38.816.712

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2013.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2012.

Numero e Controvalore delle quote

	2013		2012	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.807.940,762	58.030.077	1.690.915,132	19.213.365
a) Quote emesse	1.201.106,192	14.665.344	5.269.650,304	61.765.908
b) Quote annullate	-405.889,953	-4.949.164	-2.152.624,674	-25.168.768
c) Incremento valore quote		1.475.957		2.219.572
Quote in essere alla fine esercizio	5.603.157,001	69.222.214	4.807.940,762	58.030.077

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2012 era pari a euro 12,070.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2013 è pari a euro 12,354.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 80.027.118

Le risorse del Comparto Obbligazionario garantito sono state affidate alla società:

- ◆ Pioneer Investments Management Sgrpa

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ Pioneer Investments Management Sgrpa	69.295.476

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	69.295.476
Debiti per operazioni da regolare	9.669.952
Attività previdenziali	1.027.061
Commissioni di gestione finanziaria	34.541
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	88
Investimenti in gestione	80.027.118

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	69.295.476
Ratei interessi attivi c/c gestione	88
Saldo della gestione amministrativa	2.495
Attività previdenziali	1.027.061
Commissioni Banca Depositaria	-6.741

Passività previdenziali	-801.757
Disinvestimenti dicembre 2013	-123.015
Imposta sostitutiva	-171.393
Attivo netto destinato alle prestazioni	69.222.214

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) agenzie governative nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone).. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- d) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine;
- e) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentita un'esposizione netta in valuta diversa (e in particolare dollaro USA, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese) fino ad un limite pari al 5% del valore del portafoglio.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 1.885.108

La voce, per complessivi € 1.885.108 (€ 606.985), è composta per € 1.885.020 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 88 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **80.342.923** euro:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.869.121	9,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.145.116	7,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.492.934	6,84
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.075.775	6,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.731.368	5,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.664.145	5,81
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.984.834	4,96
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.545.010	4,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.169.595	3,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.757.053	3,43
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	2.301.289	2,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.076.585	2,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.066.200	2,57
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.060.700	2,56
KFW 12/08/2015 FLOATING	DE000A022KQ6	I.G - TDebito Q UE	1.751.173	2,18
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	XS0618580590	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.515.787	1,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	677.548	0,84
TELEFONICA EMISIONES SAU 02/02/2016 4,375	XS0241946630	I.G - TDebito Q UE	530.985	0,66
LLOYDS BANK PLC 07/09/2015 3,75	XS0539845171	I.G - TDebito Q UE	523.920	0,65
BANQUE FED CRED MUTUEL 29/10/2015 3	XS0553803502	I.G - TDebito Q UE	519.085	0,65
ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	501.130	0,62
VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	XS0927517911	I.G - TDebito Q UE	501.100	0,62
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	I.G - TDebito Q OCSE	498.860	0,62
GAS NATURAL CAPITAL 02/11/2016 4,375	XS0458748851	I.G - TDebito Q UE	324.939	0,40
SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	XS0828735893	I.G - TDebito Q UE	320.055	0,40
AUTOROUTES PARIS-RHIN-RH 25/01/2016 4,375	FR0011153006	I.G - TDebito Q UE	319.587	0,40
IBERDROLA FINANZAS SAU 13/10/2016 3,5	XS0548801207	I.G - TDebito Q UE	318.234	0,40
BORD GAIS EIREANN 04/12/2017 3,625	XS0858803066	I.G - TDebito Q UE	318.150	0,40
INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	XS0467864160	I.G - TDebito Q IT	314.490	0,39
FCE BANK PLC 19/01/2015 4,75	XS0628597683	I.G - TDebito Q UE	311.655	0,39
RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	XS0940302002	I.G - TDebito Q UE	302.780	0,38
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	301.572	0,38
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	300.852	0,37
UNICREDIT SPA 22/01/2016 FLOATING	XS0935795939	I.G - TDebito Q IT	300.420	0,37
GE CAPITAL EURO FUNDING 22/02/2016 FLOATING	XS0245166367	I.G - TDebito Q UE	298.461	0,37

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	241.980	0,30
SNAM SPA 11/07/2016 4,375	XS0803479442	I.G - TDebito Q IT	107.479	0,13
KBC IFIMA NV 07/03/2014 3,625	XS0754262755	I.G - TDebito Q UE	100.510	0,13
BANCO SANTANDER SA 06/02/2014 3,5	ES0413900111	I.G - TDebito Q UE	100.175	0,12
GAS NATURAL CAPITAL 09/07/2014 5,25	XS0436905821	I.G - TDebito Q UE	51.078	0,06
TELEFONICA EMISIONES SAU 03/02/2014 5,431	XS0410258833	I.G - TDebito Q UE	50.177	0,06
			67.341.907	83,80

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2013

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	27/12/2013	02/01/2014	4500000	EUR	4.802.802
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	30/12/2013	03/01/2014	1400000	EUR	1.423.933
CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	FR0010039149	27/12/2013	02/01/2014	300000	EUR	312.671
HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 24/03/2014 3,75	DE000EH1A3F3	27/12/2013	02/01/2014	400000	EUR	414.759
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	27/12/2013	02/01/2014	2000000	EUR	2.084.030
TOTALE						9.038.195

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	27/12/2013	02/01/2014	500000	EUR	-501.991
AUTOROUTES PARIS-RHIN-RH 25/01/2016 4,375	FR0011153006	27/12/2013	02/01/2014	300000	EUR	-332.431
BANQUE FED CRED MUTUEL 29/10/2015 3	XS0553803502	27/12/2013	02/01/2014	500000	EUR	-522.876
BORD GAIS EIREANN 04/12/2017 3,625	XS0858803066	27/12/2013	02/01/2014	300000	EUR	-319.938
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	30/12/2013	03/01/2014	2700000	EUR	-2.772.557
FCE BANK PLC 19/01/2015 4,75	XS0628597683	27/12/2013	02/01/2014	300000	EUR	-325.742
GAS NATURAL CAPITAL 02/11/2016 4,375	XS0458748851	27/12/2013	02/01/2014	300000	EUR	-327.783
GE CAPITAL EURO FUNDING 22/02/2016 FLOATING	XS0245166367	27/12/2013	02/01/2014	300000	EUR	-298.866
IBERDROLA FINANZAS SAU 13/10/2016 3,5	XS0548801207	27/12/2013	02/01/2014	300000	EUR	-321.900
INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	XS0467864160	27/12/2013	02/01/2014	300000	EUR	-316.671

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	27/12/2013	02/01/2014	500000	EUR	-499.885
LLOYDS BANK PLC 07/09/2015 3,75	XS0539845171	27/12/2013	02/01/2014	500000	EUR	-530.410
RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	XS0940302002	27/12/2013	02/01/2014	300000	EUR	-306.336
SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	XS0828735893	27/12/2013	02/01/2014	300000	EUR	-331.232
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	27/12/2013	02/01/2014	300000	EUR	-302.640
TELEFONICA EMISIONES SAU 02/02/2016 4,375	XS0241946630	27/12/2013	02/01/2014	500000	EUR	-551.957
UNICREDIT SPA 22/01/2016 FLOATING	XS0935795939	27/12/2013	02/01/2014	300000	EUR	-302.234
VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	XS0927517911	27/12/2013	02/01/2014	500000	EUR	-501.989
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	27/12/2013	02/01/2014	300000	EUR	-302.514
TOTALE						-9.669.952

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	34.413.870	21.659.880	-	56.073.750
Titoli di Debito quotati	1.023.241	7.444.767	498.860	8.966.868
Quote di OICR	-	2.301.289	-	2.301.289
Depositi bancari	1.885.108	-	-	1.885.108
Totale	37.322.219	31.405.936	498.860	69.227.015

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	56.073.750	8.966.868	2.301.289	1.885.108	69.227.015
Totale	56.073.750	8.966.868	2.301.289	1.885.108	69.227.015

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,819	1,765
Titoli di debito quotati	2,408	0,373

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2013:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	1850	EUR	2.301.289
UNICREDIT SPA 22/01/2016 FLOATING	XS0935795939	300000	EUR	300.420
Totale				2.601.709

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-43.309.188	32.990.268	-10.318.920	76.299.456
Titoli di Debito quotati	-7.325.535	937.995	-6.387.540	8.263.530
Quote di OICR	-4.621.522	5.249.941	628.419	9.871.463
Totale	-55.256.245	39.178.204	-16.078.041	94.434.449

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	76.299.456	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	8.263.530	-
Quote di OICR	-	-	-	9.871.463	-
Totale	-	-	-	94.434.449	-

l) Ratei e risconti attivi

€ 734.847

La voce, per complessivi € 734.847 (€ 737.086), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 10.065.256

La voce, per complessivi € 10.065.256 (€ 319.524), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare fanno riferimento a crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali per € 1.027.061 e crediti per operazioni di acquisto titoli non regolati alla chiusura dell'esercizio per € 9.038.195.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 315.072

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 315.072 (€ 337.696), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 310.535

La voce, per un totale di € 310.535 (€ 333.788) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	203.921
Disponibilità liquide - Conto spese	97.524
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	9.061
Denaro e altri valori in cassa	29
Totale	310.535

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 69

La voce, per complessivi € 69 (€ 102), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	102
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	
Riattribuzione	6
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	39
Rimanenze finali	69

c) Immobilizzazioni materiali

€ 2.067

La voce, per complessivi € 2.067 (€ 1.444), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	1.444
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	1.147
Riattribuzione	163
<u>DECREMENTI DA</u>	
Dismissione beni	160
Riattribuzione	
Ammortamenti	527
Rimanenze finali	2.067

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2013 dal comparto Obbligazionario - Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario

adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 2.401

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 2.401 (€ 2.362):

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	787
Risconti Attivi	624
Crediti vs. Azienda	428
Depositi cauzionali	395
Crediti verso terzi	136
Crediti verso Gestori	15
Altri Crediti	13
Crediti vs Amministratori	3
Totale	2.401

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2013 dell'adesione a Mefop (164 euro) e dal premio per polizze assicurative (460 euro) pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.133.660

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.133.660

La voce, per complessivi € 1.133.660 (€ 515.185), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	801.758
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	84.814
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	66.966
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	63.067
Erario ritenute su redditi da capitale	61.280
Contributi da riconciliare	29.675
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	19.391
Contributi da identificare	2.602
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.865
Contributi da rimborsare	1.152
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	732
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	349
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	6
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	2
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1
Totale	1.133.660

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 9.711.234

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 9.711.234

La voce, per complessivi € 9.711.234 (€ 50.212) si riferisce agli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 34.541, alle commissioni di Banca depositaria per € 6.741 e ai debiti per vendita titoli non regolati per € 9.669.952.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 103.690

a) TFR

€ 59

La voce, per complessivi € 59 (€ 56), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2013 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 51.309

La voce, per complessivi € 51.309 (€ 36.358), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	28.201
Altri debiti	8.414
Debiti verso Gestori	7.035
Fornitori	2.347
Personale conto retribuzione	2.237
Personale conto ferie	988
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	636
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	516
Debiti verso Fondi Pensione	216
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	213
Personale conto 14 ^{esima}	210
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	108
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	79
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	66
Debiti verso Delegati	20
Debiti verso INAIL	11
Erario addizionale regionale	9
Erario addizionale comunale	3
Totale	51.309

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito all'iva su commissioni banca depositaria del ICBPI SPA per 1.312 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, l'importo più consistente è riferito al compenso per il service amministrativo Previnet S.p.A. per 12.670 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV trimestre 2013, dall'incasso degli assegno USD di Generali Investments Italy Spa e dall'incasso del recupero tassazioni anni 2008 – 2012 relativi alla Germania, Belgio e Danimarca.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 52.322

La voce, per complessivi € 52.322 (€ 52.882), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2013.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscattate degli esercizi precedenti	52.882
Quote di iscrizione incassate	1.849
Altre variazioni	-2.409
Totale	52.322

La voce "Altre variazioni" si riferisce principalmente all'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la copertura di alcune voci di costi amministrativi straordinari sostenuti nel 2013, tra cui l'iva su una parte delle commissioni della banca depositaria ed i costi sostenuti per il trasloco della sede operativa del Fondo.

50 – Debito di imposta € 171.392

Tale voce, per complessivi € 171.392 (€ 300.130), rappresenta il debito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

Si riporta la tabella con la ricostruzione del credito di imposta:

Descrizione	Importo
Debito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	171.392
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	171.392

Conti d'ordine	<i>€ 1.833.051</i>
-----------------------	---------------------------

L'importo di € 1.833.051 (€ 1.799.900), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 1.781.458 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2013, incassati nel mese di gennaio 2014 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 51.593 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2013 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 9.716.180

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 9.716.180 (€ 36.597.140), è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 14.665.344

La voce, per complessivi € 14.665.344 (€ 41.638.181), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio.

Descrizione	Importo
Contributi	12.000.494
Trasferimenti in ingresso	43.713
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	2.621.137
Totale	14.665.344

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2013 per un totale di € 12.000.493 (€ 7.800.978)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
2.948.031	1.371.463	7.681.000

b) Anticipazioni

€ -987.890

Tale voce, per complessivi € 987.890 (€ 834.512), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.746.876

Tale voce, per complessivi € 2.746.876 (€ 3.156.208), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2013, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	2.354.222
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	267.463
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	63.067
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	35.408
Trasferimento posizione individuale in uscita	26.716
Totale	2.746.876

e) Erogazioni in forma capitale **€ -1.214.329**

Tale voce, per complessivi € 1.214.329 (€ 1.062.801), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

h) Altre uscite previdenziali **€ -69**

Tale voce si riferisce a sopravvenienze passive previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 1.785.663**

La voce, per complessivi € 1.785.663 (€ 2.571.168), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.667.873	-323.129
Titoli di Debito quotati	95.349	-85.305
Quote di OICR	-	428.788
Depositi bancari	2.000	-
Altri costi	-	-662
Altri ricavi	-	738
Totale	1.765.222	20.430

La voce "Altri costi" si riferisce a bolli e spese bancarie.

La voce "Altri ricavi" si riferisce a sopravvenienze attive.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione **€ 11**

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

40 - Oneri di gestione**€ -140.808**

La voce, per complessivi € 140.808 (€ 89.662), comprende le commissioni dovute al gestore per € 128.689 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 12.119.

	Comm. di gestione	Comm. overperformance	Totale
Pioneer Investment Management Sgrpa	128.689	-	128.689

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 2.494**

Tale voce, per complessivi € 2.494 (€ 5.314) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 142.124**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2012, è così articolata:

Descrizione	2013	2012
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	87.393	80.343
Contributi riscattati esercizio precedente	52.882	50.412
Quote di iscrizione	1.849	3.613
Totale	142.124	134.368

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -22.357**

La voce, per complessivi € 22.357 (€ 21.217), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -34.334**

La voce, per complessivi € 34.334 (€ 30.106), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2013
Spese consulenza	7.608
Contributo annuale Covip	6.910
Costi godimento beni terzi - Affitto	3.461
Spese per stampa ed invio certificati	2.341
Compensi Società di Revisione	2.063
Compensi altri consiglieri	1.275

Descrizione	2013
Consulenze tecniche	1.249
Premi Assicurativi	1.210
Contratto fornitura servizi	1.011
Compensi Presidente Collegio Sindacale	840
Spese telefoniche	676
Compensi altri sindaci	665
Bolli e Postali	535
Quota associazioni di categoria	509
Spese pubblicazione bando di gara	485
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	461
Servizi vari	442
Rimborso spese delegati	366
Corsi, incontri di formazione	342
Rimborsi spese altri consiglieri	264
Spese per gestione dei locali	249
Spese di assistenza e manutenzione	209
Spese varie	186
Rimborso spese società di revisione	168
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	160
Spese per illuminazione	113
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	111
Spese di rappresentanza	104
Contributo INPS sindaci	89
Viaggi e trasferte	64
Contributo INPS amministratori	55
Spese per spedizioni e consegne	25
Vidimazioni e certificazioni	23
Beni strumentali < 516,46 euro	16
Rimborso spese controllo interno	15
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	12
Assicurazioni	10

Descrizione	2013
Spese grafiche e tipografiche	6
Spese hardware e software	4
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	2
Totale	34.334

d) Spese per il personale

€ -29.277

La voce, per complessivi € 29.277 (€ 23.823), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -566

La voce, per complessivi € 566 (€ 424), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	349
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	178
Ammortamento Software	39
Totale	566

g) Oneri e proventi diversi

€ -774

La voce, per complessivi € 774 (€ 602), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -52.322

La voce, per complessivi € 52.322 (€ 52.882), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2013	2012
Dirigenti	1	1
Restante personale	5,42 ^(**)	5,66 ^(*)
TOTALE	6,42	6,66

(*) Di cui due per 10 mesi

(**) Di cui una per 5 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

€ 11.363.529

La voce, per complessivi € 11.363.529 (€ 39.083.960), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

€ -171.392

La voce, per complessivi € 171.392 (€ 267.248), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2013 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2013.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2013	69.393.606
- Patrimonio al 31 dicembre 2012	58.030.077
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2013	11.363.529
- Saldo della gestione previdenziale	9.716.180
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2013	89.242
Base imponibile	1.558.107
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2013 (voce 80 Conto Economico)	171.392

**COMPARTO
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	902.394.712	785.040.279
20-a) Depositi bancari	9.595.836	17.317.873
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	347.746.065	259.608.301
20-d) Titoli di debito quotati	218.995.526	230.451.973
20-e) Titoli di capitale quotati	171.583.214	150.825.049
20-f) Titoli di debito non quotati	17.646.627	15.882.709
20-h) Quote di O.I.C.R.	125.016.417	100.718.081
20-l) Ratei e risconti attivi	7.732.638	8.478.476
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.433.872	1.301.598
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	644.517	456.219
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.900.895	4.599.024
40-a) Cassa e depositi bancari	4.871.815	4.573.142
40-b) Immobilizzazioni immateriali	472	736
40-c) Immobilizzazioni materiali	14.171	10.427
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	14.437	14.719
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	907.295.607	789.639.303

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Passivita' della gestione previdenziale	7.575.646	6.750.932
10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.575.646	6.750.932
20 Passivita' della gestione finanziaria	530.185	1.778.959
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	520.990	1.778.959
20-e) Debiti su operazioni forward / future	9.195	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	711.053	644.592
40-a) TFR	407	406
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	351.848	262.456
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	358.798	381.730
50 Debiti di imposta	6.201.173	7.037.887
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	15.018.057	16.212.370
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	892.277.550	773.426.933
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.570.223	12.992.680
Contributi da ricevere	-12.570.223	-12.992.680
Contratti futures	200.416.385	82.146.586
Controparte c/contratti futures	-200.416.385	-82.146.586
Valute da regolare	-12.990.899	16.189.965
Controparte per valute da regolare	12.990.899	-16.189.965

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	68.084.601	50.899.198
10-a) Contributi per le prestazioni	110.975.444	104.193.858
10-b) Anticipazioni	-18.760.716	-23.737.607
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.564.123	-7.589.843
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-15.566.004	-21.974.312
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-270
10-i) Altre entrate previdenziali	-	7.372
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	58.576.992	66.271.066
30-a) Dividendi e interessi	19.263.534	19.129.728
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	39.313.458	47.141.338
40 Oneri di gestione	-1.626.908	-1.742.529
40-a) Societa' di gestione	-1.470.578	-1.568.345
40-b) Banca depositaria	-156.330	-174.184
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	56.950.084	64.528.537
60 Saldo della gestione amministrativa	17.105	38.361
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	974.617	969.944
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-153.313	-153.158
60-c) Spese generali ed amministrative	-235.447	-217.324
60-d) Spese per il personale	-200.771	-171.969
60-e) Ammortamenti	-3.878	-3.060
60-g) Oneri e proventi diversi	-5.305	-4.342
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-358.798	-381.730
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	125.051.790	115.466.096
80 Imposta sostitutiva	-6.201.173	-7.037.887
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	118.850.617	108.428.209

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2013.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2012.

Numero e Controvalore delle quote

	2013		2012	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	51.427.761,459	773.426.933	47.940.436,897	664.998.724
a) Quote emesse	7.139.757,727	110.975.444	7.156.263,881	104.201.230
b) Quote annullate	-2.776.257,382	-42.890.843	-3.668.939,319	-53.302.032
c) Incremento valore quote	-	50.766.016		57.529.011
Quote in essere alla fine esercizio	55.791.261,804	892.277.550	51.427.761,459	773.426.933

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2012 era pari a euro 15,039.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2013 è pari a euro 15,993.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 902.394.712

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario al 31 dicembre 2013 sono risultano affidate, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle seguenti società:

- ◆ AXA Investment Managers (Obbligazionario Corporate Euro)
- ◆ Ing Asset Management B.V. (Azionario Usa)
- ◆ Allianz Global Investors Italy Sim Spa - PIMCO Europe (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ Eurizon Capital SGR S.p.A. (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ Edmond de Rothschild Asset Management (Azionario Europa)
- ◆ BNP Paribas Investment Partners – Theam SaS (Azionario Giappone)

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ AXA Investment Managers	112.487.275
◆ Ing Asset Management B.V.	104.876.363
◆ AGI - PIMCO Europe	251.233.370
◆ Eurizon Capital	235.645.034
◆ Edmond de Rothschild Asset Management	172.873.498
◆ BNP Paribas I.P. – Theam SaS	21.973.071
Totale	899.088.611

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	899.088.611
Attività previdenziali	2.857.576
Commissioni di gestione finanziaria	380.351
Debiti per operazioni da regolare	31.389

Debiti per commissioni di overperformance	26.710
Debiti su forward pending	9.195
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	880
Investimenti in gestione	902.394.712

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	899.088.611
Ratei interessi attivi c/c gestione	880
Saldo della gestione amministrativa	17.105
Attività previdenziali	2.857.576
Commissioni Banca Depositaria	-82.540
Passività previdenziali	-1.067.758
Disinvestimenti dicembre 2013	-2.335.151
Imposta sostitutiva	-6.201.173
Attivo netto destinato alle prestazioni	892.277.550

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, Yen, Sterlina, Franco svizzero, Corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti dimercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- d) basket di titoli obbligazionari Corporate quotati sui mercati regolamentati (Credit Derivatives Swap) e credit derivatives;

- e) azioni, quotate o quotande ricomprese all'interno dei benchmark assegnati (MSCI PAN EURO, MSCI US, MSCI JAPAN) e tutti i titoli di capitale quotati o quotandi alle Borse di Londra, Zurigo, Milano, Parigi, Francoforte, Amsterdam, Madrid, New York e tutti i titoli di capitale quotandi o quotandi ricompresi nell'indice TOPIX;
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi appartenenti alla Comunità Europea, su indici americani e su indici giapponesi;
- g) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della copertura pari allo +/- 0,5% del valore degli investimenti nel settore governativo europeo.

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 9.595.836

La voce, per complessivi € 9.595.836 (€ 17.317.873), è composta per € 9.594.956 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 880 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **€ 907.295.607**:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ING(L)INV-US ENHAN COR-PCUSD	LU0082087940	I.G - OICVM UE	39.237.822	4,32
ING L INVEST-US GROWTH-PC-US	LU0272290692	I.G - OICVM UE	33.067.303	3,64
ING L INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	I.G - OICVM UE	30.740.767	3,39
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	I.G - TStato Org.Int Q UE	28.240.650	3,11
EFSF 04/02/2015 1,625	EU000A1G0AE8	I.G - TStato Org.Int Q UE	25.780.934	2,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.062.761	2,54
PARWORLD TRACK JAPAN-XC	LU0307721133	I.G - OICVM UE	21.970.524	2,42
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.279.205	2,35
KFW 04/07/2018 4,375	DE000A0SLD89	I.G - TDebito Q UE	19.811.960	2,18

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.907.340	1,75
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2014 ZERO COUPON	IT0004965080	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.905.140	1,64
EFSS 12/03/2014 1	EU000A1G0AG3	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.951.938	1,54
BUNDESobligation 09/10/2015 1,75	DE0001141588	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.873.687	1,53
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.005.065	1,43
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.400.892	1,37
BUNDESobligation 07/04/2017 ,5	DE0001141638	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.716.685	1,29
GERMAN POSTAL PENSION 2 18/01/2017 4,25	XS0256171181	I.G - TDebito Q UE	11.521.334	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.833.829	1,19
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.034.296	0,89
ATOS	FR0000051732	I.G - TCapitale Q UE	8.022.433	0,88
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	7.553.790	0,83
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.527.678	0,83
SAGE GROUP PLC/THE	GB00B8C3BL03	I.G - TCapitale Q UE	7.443.396	0,82
UBS AG-REG	CH0024899483	I.G - TCapitale Q OCSE	7.430.410	0,82
ADP	FR0010340141	I.G - TCapitale Q UE	7.357.433	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.179.424	0,79
SMITHS GROUP PLC	GB00B1WY2338	I.G - TCapitale Q UE	7.100.876	0,78
FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	FR0117836652	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.816.286	0,75
NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2016 FLOATING	DK0009793259	I.G - TDebito Q UE	6.600.027	0,73
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	FR0119105809	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.547.380	0,72
UNITED UTILITIES GROUP PLC	GB00B39J2M42	I.G - TCapitale Q UE	6.531.358	0,72
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	6.380.832	0,70
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GB00B85KYF37	I.G - TCapitale Q UE	6.111.315	0,67
VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	5.980.191	0,66
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.953.411	0,66
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	5.874.754	0,65
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.827.490	0,64
KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	I.G - TCapitale Q UE	5.820.030	0,64
ZODIAC AEROSPACE	FR0000125684	I.G - TCapitale Q UE	5.804.823	0,64
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	5.787.454	0,64
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.776.614	0,64
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.766.060	0,64
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	I.G - TCapitale Q UE	5.705.248	0,63
ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 02/04/2015 1,25	DE000EAA0CZ5	I.G - TDebito Q UE	5.662.216	0,62
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2016 0	NL0010364139	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.646.740	0,62
ARKEMA	FR0010313833	I.G - TCapitale Q UE	5.608.858	0,62
BUNDESobligation 13/04/2018 ,25	DE0001141661	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.511.257	0,61
WM COVERED BOND PROGRAM 19/05/2014 4,375	XS0301056999	I.G - TDebito Q OCSE	5.319.563	0,59
BEIERSDORF AG	DE0005200000	I.G - TCapitale Q UE	5.309.590	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.207.986	0,57

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
Altri			316.480.794	34,88
			880.987.849	97,08

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2013

Nulla da segnalare.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Div.	Valore
Futures	90DAY EURO\$ FUTR Jun16	LUNGA	USD	24.401.666
Futures	90DAY EURO\$ FUTR Mar16	LUNGA	USD	24.658.582
Futures	90DAY EURO\$ FUTR Sep15	LUNGA	USD	49.058.245
Futures	90DAY STERLING FU Dec14	LUNGA	GBP	15.894.544
Futures	90DAY STERLING FU Jun14	LUNGA	GBP	15.938.662
Futures	90DAY STERLING FU Mar15	LUNGA	GBP	40.774.184
Futures	90DAY STERLING FU Sep14	LUNGA	GBP	15.920.213
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar14	LUNGA	EUR	4.355.050
Futures	Euro-BTP Future Mar14	LUNGA	EUR	9.415.240
TOTALE				200.416.386

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore
DKK	CORTA	150.178.000	7,45930	-20.132.988
DKK	LUNGA	75.089.000	7,45930	10.066.494
GBP	CORTA	904.397	0,83370	-1.084.799
USD	CORTA	2.537.000	1,37910	-1.839.606
TOTALE				-12.990.899

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	97.304.039	250.442.026	-	347.746.065
Titoli di Debito quotati	12.968.624	188.926.458	17.100.444	218.995.526
Titoli di Capitale quotati	-	154.913.930	16.669.284	171.583.214
Titoli di Debito non quotati	542.631	15.216.368	1.887.628	17.646.627
Quote di OICR	-	125.016.417	-	125.016.417
Depositi bancari	9.595.836	-	-	9.595.836
Totale	120.411.130	734.515.199	35.657.356	890.583.685

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	347.746.065	224.835.131	114.136.241	9.006.776	695.724.213
USD	-	1.284.955	103.045.893	310.665	104.641.513
GBP	-	619.089	62.748.213	262.845	63.630.147
CHF	-	-	16.669.284	5.329	16.674.613
SEK	-	-	-	8.855	8.855
DKK	-	9.902.978	-	-10	9.902.968
NOK	-	-	-	110	110
CZK	-	-	-	4	4
AUD	-	-	-	1.262	1.262
Totale	347.746.065	236.642.153	296.599.631	9.595.836	890.583.685

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,751	1,968	-

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Debito quotati	3,046	2,382	2,055
Titoli di Debito non quotati	9,608	0,500	0,500

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2013.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2017 5,25	XS0306644344	2000000	EUR	2.219.880
TERNA SPA 17/02/2017 4,125	XS0747771128	700000	EUR	756.609
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 12/06/2018 4,75	XS0170343247	1600000	EUR	1.763.936
ING L INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	105150,534	USD	30.740.767
ING L INVEST-US GROWTH-PC-US	LU0272290692	112564,16	USD	33.067.303
ING(L)INV-US ENHAN COR-PCUSD	LU0082087940	585637,239	USD	39.237.822
PARWORLD TRACK JAPAN-XC	LU0307721133	228,578	EUR	21.970.524
Totale				129.756.841

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-525.046.338	388.423.495	-136.622.843	913.469.833
Titoli di Debito quotati	-167.467.850	160.747.675	-6.720.175	328.215.525
Titoli di Capitale quotati	-69.213.700	71.278.057	2.064.357	140.491.757
Titoli di Debito non quotati	-15.029.856	914.604	-14.115.252	15.944.460
Quote di OICR	-2.847.095	820.243	-2.026.852	3.667.338
Totale	-779.604.839	622.184.074	-157.420.765	1.401.788.913

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle commissioni di negoziazione da parte degli intermediari, di seguito riportate:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	913.469.833	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	328.215.525	-
Titoli di Capitale quotati	104.639	96.931	201.570	140.491.757	0,143
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	15.944.460	-
Quote di OICR	-	-	-	3.667.338	-
Totale	104.639	96.931	201.570	1.401.788.913	0,014

I) Ratei e risconti attivi

€ 7.732.638

La voce, per complessivi € 7.732.638 (€ 8.478.476), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 3.433.872

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 3.433.872 (€ 1.301.598), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti previdenziali	2.857.576
Crediti per commissioni di retrocessione	362.918
Crediti per operazioni da regolare	213.378
Totale	3.433.872

p) Margini e crediti su operazioni forward/Future

€ 644.517

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 644.517 (€ 456.219) è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures per € 630.893 e a crediti su operazioni forward per € 13.624.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 4.900.895**

Il saldo delle attività amministrative pari a € 4.900.895 (€ 4.599.024), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari**€ 4.871.815**

La voce, per complessivi € 4.871.815 (€ 4.573.142) viene di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	4.140.701
Disponibilità liquide - Conto spese	668.776
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	62.136
Denaro e altri valori in cassa	202
Totale	4.871.815

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 472**

La voce, per complessivi € 472 (€ 736), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	736
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	
Riattribuzione	1
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	265
Rimanenze finali	472

c) Immobilizzazioni materiali**€ 14.171**

La voce, per complessivi € 14.171 (€ 10.427), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	10.427
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	7.865
Riattribuzione	587
<u>DECREMENTI DA</u>	
Dismissione beni	1.095
Riattribuzione	
Ammortamenti	3.613
Rimanenze finali	14.171

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2013 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 14.437

La voce, per complessivi € 14.437 (€ 14.719) risulta essere così composta:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	4.282
Crediti verso aderenti per errato rimborso	3.351
Crediti vs. Azienda	2.934
Depositi cauzionali	2.709
Crediti verso terzi	935
Crediti verso Gestori	102
Altri Crediti	86
Crediti verso amministratori	21
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	17
Totale	14.437

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2013

dell'adesione a Mefop (1.126 euro) e dal premio per polizze assicurative (3.156 euro) pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 7.575.646**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 7.575.646**

La voce, per complessivi € 7.575.646 (€ 6.750.932), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.402.199
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.135.426
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	1.094.372
Debiti per cambio comparto	1.067.758
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	516.598
Erario ritenute su redditi da capitale	420.232
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	280.323
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	268.417
Contributi da riconciliare	203.497
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	146.319
Contributi da identificare	17.846
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	12.792
Contributi da rimborsare	7.898
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.951
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	13
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	5
Totale	7.575.646

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 530.185**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 520.990**

La voce, per complessivi € 520.990 (€ 1.778.959), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le commissioni di gestione € 380.351, e per le commissioni di

overperformance € 26.710, dal debito per operazioni da regolare € 31.389 e dal debito verso Banca depositaria € 82.540.

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 9.195**

La voce, per complessivi € 9.195 (€ 0), è composta da Debiti su forward pending.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 711.053**

a) TFR **€ 407**

La voce, per complessivi € 407 (€ 406), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2013 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 351.848**

La voce, per complessivi € 351.848 (€ 262.456), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	193.391
Altri debiti	57.698
Debiti verso Gestori	48.234
Fornitori	16.098
Personale conto retribuzione	15.343
Personale conto ferie	6.776
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	4.361
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	3.537
Debiti verso Fondi Pensione	1.481
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.461
Personale conto 14 ^{esima}	1.439
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	741
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	541
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	456
Debiti verso Delegati	139
Debiti verso INAIL	72

Erario addizionale regionale	60
Erario addizionale comunale	20
Totale	351.848

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito all'iva su commissioni banca depositaria del ICBPI SPA per 8.995 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, l'importo più consistente è riferito al compenso per il service amministrativo Previnet S.p.A. per 86.887.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV trimestre 2013, dall'incasso degli assegno USD di Generali Investments Italy Spa e dall'incasso del recupero tassazioni anni 2008 – 2012 relativi alla Germania, Belgio e Danimarca.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 358.798

La voce, per complessivi € 358.798 (€ 381.730), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2013.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	381.730
Quote di iscrizione incassate	3.960
Altre variazioni	-26.892
Totale	358.798

La voce "Altre variazioni" si riferisce principalmente all'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la copertura di alcune voci di costi amministrativi straordinari sostenuti nel 2013, tra cui l'iva su una parte delle commissioni della banca depositaria ed i costi sostenuti per il trasloco della sede operativa del Fondo.

50 – Debiti di Imposta	€ 6.201.173
-------------------------------	--------------------

Tale voce, rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Debito imposta anno precedente (A)	-

Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	6.201.173
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	6.201.173

Conti d'ordine	€ 199.995.709
-----------------------	----------------------

L'importo totale di € 199.995.709 (€ 111.329.231) è così suddiviso:

- € 12.570.223, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 12.216.422 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2013, incassati nel mese di gennaio 2014 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 353.801 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2013 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € 200.416.385 (€ 82.146.586), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € - 12.990.899 (€ 16.189.965), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 68.084.601

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 110.975.444

La voce, per complessivi € 110.975.444 (€ 104.193.858), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	101.854.704
Trasferimenti in ingresso	443.011
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	8.677.729
Totale	110.975.444

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2013 per un totale di € 101.854.704 (€ 95.341.400).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
32.670.222	14.670.943	54.513.539

b) Anticipazioni

€ -18.760.716

Tale voce, per complessivi € 18.760.716 (€ 23.737.607), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -8.564.123

Tale voce, per complessivi € 8.564.123 (€ 7.589.843), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2013, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.863.143
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.106.876
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	2.266.129
Riscatto per conversione comparto	2.826.238
Trasferimento posizione individuali in uscita	501.737
Totale	8.564.123

e) Erogazioni in forma capitale

€ -15.566.004

Tale voce, per complessivi € 15.566.004 (€ 21.974.312), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 58.576.992

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 58.576.992 (€ 66.271.066):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.167.835	-4.421.489
Titoli di Debito quotati	6.819.653	-4.855.408
Titoli di Capitale quotati	4.076.082	24.559.161
Titoli di Debito non quotati	180.062	81.120
Quote di OICR	-	22.271.486
Depositi bancari	19.902	-109.799
Commissioni di negoziazione	-	-201.570
Retrocessione commissioni	-	1.364.374
Differenziale futures	-	375.715
Differenziale divisa	-	361.623
Altri costi	-	-121.345
Altri ricavi	-	9.590
Totale	19.263.534	39.313.458

La voce "Altri costi" si riferiscono principalmente a bolli e spese bancarie.

La voce "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione**€ -1.626.908**

La voce, per complessivi € 1.626.908 (€ 1.742.529), comprende le commissioni dovute a gestori per € 1.470.578 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 156.330.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
AXA Investment Managers	126.477	-	126.477
BNP Paribas A.M.	18.943	-	18.943
Eurizon Capital SGR S.p.A.	133.194	-	133.194
Ing Asset Management B.V.	224.715	-	224.715
PIMCO Europe	344.976	26.710	371.686
Edmond de Rothschild	595.563	-	595.563

Le commissioni di overperformance sono state quantificate in base alla miglior stima delle stesse, determinabile in relazione agli elementi di calcolo stabiliti contrattualmente tra le parti ed alle componenti di costo eventualmente già fatturate dai gestori disponibili alla data di riferimento del bilancio.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 17.105**

Tale voce, per complessivi € 17.105 (€ 38.361) è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 974.617**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2012, è così articolata:

Descrizione	2013	2012
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	588.927	576.952
Contributi riscattati esercizio precedente	381.730	383.840
Quote di iscrizione	3.960	9.152
Totale	974.617	969.944

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -153.313**

La voce, per complessivi € 153.313 (€ 153.158), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal

service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative

€ -235.447

La voce, per complessivi € 235.447 (€ 217.324), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2013
Spese consulenza	52.171
Contributo annuale Covip	47.382
Costi godimento beni terzi - Affitto	23.733
Spese per stampa ed invio certificati	16.051
Compensi Società' di Revisione	14.150
Compensi altri consiglieri	8.740
Consulenze tecniche	8.567
Premi Assicurativi	8.295
Contratto fornitura servizi	6.934
Compensi Presidente Collegio Sindacale	5.764
Spese telefoniche	4.635
Compensi altri sindaci	4.561
Bolli e Postali	3.666
Quota associazioni di categoria	3.492
Spese pubblicazione bando di gara	3.327
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	3.163
Servizi vari	3.031
Rimborso spese delegati	2.511
Corsi, incontri di formazione	2.346
Rimborsi spese altri consiglieri	1.808
Spese per gestione dei locali	1.711
Spese di assistenza e manutenzione	1.436
Spese varie	1.276
Rimborso spese società di revisione	1.153
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	1.099

Descrizione	2013
Spese per illuminazione	779
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	763
Spese di rappresentanza	710
Contributo INPS sindaci	608
Viaggi e trasferte	436
Contributo INPS amministratori	380
Spese per spedizioni e consegne	169
Vidimazioni e certificazioni	159
Beni strumentali < 516,46 euro	110
Rimborso spese controllo interno	101
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	82
Assicurazioni	66
Spese grafiche e tipografiche	41
Spese hardware e software	29
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	12
Totale	235.447

d) Spese per il personale

€ -200.771

La voce, per complessivi € 200.771 (€ 171.969), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -3.878

La voce, per complessivi € 3.878 (€ 3.060), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	2.394
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.219
Ammortamento Software	265
Totale	3.878

g) Oneri e proventi diversi**€ -5.305**

La voce, per complessivi € 5.305 (€ 4.342), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -358.798**

La voce, per complessivi € 358.798 (€ 381.730), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2013	2012
Dirigenti	1	1
Restante personale	5,42 ^(**)	5,66 ^(*)
TOTALE	6,42	6,66

(*) Di cui due per 10 mesi

(**) Di cui una per 5 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**€ 125.051.790**

La voce, per complessivi € 125.051.790 (€ 115.466.096), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva**€ -6.201.173**

La voce, per complessivi € 6.201.173 (€ 7.037.887), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2013 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite

ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2013.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2013	898.478.723
- Patrimonio al 31 dicembre 2012	773.426.933
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2013	125.051.790
- Saldo della gestione previdenziale	68.084.601
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2013	592.888
Base imponibile	56.374.301
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2013 (voce 80 Conto Economico)	6.201.173

**COMPARTO
BILANCIATO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	251.856.012	209.399.425
	20-a) Depositi bancari	8.128.992	6.330.890
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	91.042.444	78.822.275
	20-d) Titoli di debito quotati	17.458.255	15.255.831
	20-e) Titoli di capitale quotati	122.529.273	103.171.609
	20-h) Quote di O.I.C.R.	9.968.151	4.212.731
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.522.563	1.479.224
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.206.334	147.384
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-20.519
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.207.760	917.409
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.199.958	910.442
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	143	227
	40-c) Immobilizzazioni materiali	4.300	3.225
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.359	3.515
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		253.063.772	210.316.834

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.173.285	2.046.903
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.173.285	2.046.903
20	Passivita' della gestione finanziaria	72.649	1.073.119
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	72.649	1.073.119
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	215.773	199.324
	40-a) TFR	124	126
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	106.770	81.158
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	108.879	118.040
50	Debiti di imposta	2.520.800	1.921.188
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.982.507	5.240.534
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	248.081.265	205.076.300
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.814.498	4.017.653
	Contributi da ricevere	-3.814.498	-4.017.653
	Contratti futures	-	4.193.953
	Controparte c/contratti futures	-	-4.193.953

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	22.431.686	18.518.467
10-a) Contributi per le prestazioni	33.620.922	31.150.186
10-b) Anticipazioni	-3.753.751	-4.029.910
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.824.612	-5.584.004
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.610.873	-3.017.656
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-160
10-i) Altre entrate previdenziali	-	11
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.319.532	18.309.371
30-a) Dividendi e interessi	6.018.252	5.216.354
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.301.280	13.093.017
40 Oneri di gestione	-230.644	-240.102
40-a) Societa' di gestione	-188.116	-191.653
40-b) Banca depositaria	-42.528	-48.449
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	23.088.888	18.069.269
60 Saldo della gestione amministrativa	5.191	11.862
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	295.753	299.931
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-46.524	-47.361
60-c) Spese generali ed amministrative	-71.448	-67.202
60-d) Spese per il personale	-60.925	-53.177
60-e) Ammortamenti	-1.176	-946
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.610	-1.343
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-108.879	-118.040
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	45.525.765	36.599.598
80 Imposta sostitutiva	-2.520.800	-1.968.945
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	43.004.965	34.630.653

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2013.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2012.

Numero e Controvalore delle quote

	2013		2012	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.155.706,517	205.076.300	12.830.299,597	170.445.647
a) Quote emesse	2.220.025,237	33.620.922	2.231.335,406	31.150.197
b) Quote annullate	-740.197,965	-11.189.236	-905.928,486	-12.631.730
c) Incremento valore quote		20.573.279		16.112.186
Quote in essere alla fine esercizio	15.635.533,789	248.081.265	14.155.706,517	205.076.300

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2012 era pari a euro 14,487.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2013 è pari a euro 15,867.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 251.856.012

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alla società:

- ◆ Dexia Asset Management
- ◆ Amundi Asset Management

Si precisa che a far data dal 2 aprile 2013, a seguito dell'esercizio della facoltà di recesso da parte del Fondo nei confronti del gestore Amundi Asset Management, tutte le risorse del Comparto sono gestite da Dexia Asset Management.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ Dexia Asset Management	250.661.966
Totale	250.661.966

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	250.661.966
Attività previdenziali	1.143.905
Commissioni di gestione finanziaria	49.895
Ratei interessi attivi c/c gestione	246
Investimenti in gestione	251.856.012

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	250.661.966
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	246

Saldo della gestione amministrativa	5.190
Attività previdenziali	1.143.905
Debito Imposta sostitutiva	-2.520.800
Commissioni Banca Depositaria	-22.754
Passività previdenziali	-664.583
Disinvestimenti dicembre 2013	-521.905
Attivo netto destinato alle prestazioni	248.081.265

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) Oicr rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE;
- e) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE e divise di cui al punto a).

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della copertura pari allo +/- 0,5% del valore del portafoglio totale. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 30% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

a) Depositi bancari

€ 8.128.992

La voce, per complessivi € 8.128.992 (€ 6.330.890), è composta per € 8.128.746 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 246 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a € **253.063.772**:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.622.995	3,41
DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	I.G - OICVM UE	6.588.701	2,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.410.625	2,53
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.438.940	2,15
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2015 ,25	FR0011452721	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.996.000	1,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.517.987	1,79
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2014 4,25	XS0330805069	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.352.719	1,72
UNEDIC 29/04/2016 ,375	FR0011482215	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.090.734	1,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.679.249	1,45
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.398.010	1,34
DEXIA EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	LU0240973742	I.G - OICVM UE	3.379.450	1,34
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.276.450	1,29
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	3.083.026	1,22
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	2.821.568	1,11
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.730.645	1,08
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.451.800	0,97
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	2.316.254	0,92
SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	2.303.601	0,91
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.254.890	0,89
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	2.251.951	0,89
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.164.381	0,86
REPUBLIC OF POLAND 01/02/2016 3,625	XS0242491230	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.123.980	0,84
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.079.000	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.018.336	0,80
FMS WERTMANAGEMENT 22/05/2015 ,375	DE000A1REUT0	I.G - TDebito Q UE	2.001.520	0,79
KFW 25/06/2018 ,875	DE000A1RET80	I.G - TDebito Q UE	1.987.580	0,79
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.958.378	0,77
KBC GROEP NV	BE0003565737	I.G - TCapitale Q UE	1.843.256	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.839.732	0,73
LINDE AG	DE0006483001	I.G - TCapitale Q UE	1.832.355	0,72

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.815.678	0,72
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	1.746.113	0,69
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	1.705.082	0,67
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	1.663.732	0,66
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	1.614.579	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.600.196	0,63
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.556.470	0,62
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.541.050	0,61
EUROPEAN UNION 07/11/2014 3,25	EU000A0T74M4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.538.475	0,61
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.532.930	0,61
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.521.940	0,60
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.513.890	0,60
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	1.387.870	0,55
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.385.410	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.360.601	0,54
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.312.959	0,52
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	1.296.096	0,51
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	1.278.334	0,51
TELEFONICA SA	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	1.224.804	0,48
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.213.530	0,48
Altri			112.374.271	44,41
			240.998.123	95,26

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2013

Nulla da segnalare.

Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	23.530.595	67.511.849	-	91.042.444
Titoli di Debito quotati	3.189.252	12.796.576	1.472.427	17.458.255
Titoli di Capitale quotati	3.364.264	76.053.306	43.111.703	122.529.273
Quote di OICR	-	9.968.151	-	9.968.151
Depositi bancari	8.128.992	-	-	8.128.992
Totale	38.213.103	166.329.882	44.584.130	249.127.115

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paes si	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	91.042.444	17.458.255	70.701.729	5.189.835	184.392.263
USD	-	-	38.557.296	2.842.724	41.400.020
JPY	-	-	6.588.701	106	6.588.807
GBP	-	-	7.011.163	59.286	7.070.449
CHF	-	-	2.669.118	4.294	2.673.412
SEK	-	-	906.692	148	906.840
DKK	-	-	212.811	169	212.980
NOK	-	-	184.879	222	185.101
CAD	-	-	2.285.585	27.363	2.312.948
AUD	-	-	3.379.450	4.845	3.384.295
Totale	91.042.444	17.458.255	132.497.424	8.128.992	249.127.115

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,846	1,681	-
Titoli di debito quotati	3,716	3,299	2,417

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2013.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	44920	JPY	6.588.701
ENEL SPA	IT0003128367	75330	EUR	239.097
E.ON SE	DE000ENAG999	47200	EUR	633.188
DEXIA EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	LU0240973742	4704	AUD	3.379.450
Totale				10.840.436

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-47.775.905	30.908.424	-16.867.481	78.684.329
Titoli di Debito quotati	-16.073.087	13.159.520	-2.913.567	29.232.607
Titoli di Capitale quotati	-116.744.509	115.595.038	-1.149.471	232.339.547
Quote di OICR	-8.287.035	3.188.334	-5.098.701	11.475.369
Totale	-188.880.536	162.851.316	-26.029.220	351.731.852

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	78.684.329	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	29.232.607	-
Titoli di Capitale quotati	70.835	65.193	136.028	232.339.547	0,059

Quote di OICR	-	-	-	11.475.369	-
Totale	70.835	65.193	136.028	351.731.852	0,039

I) Ratei e risconti attivi

€ 1.522.563

La voce, per complessivi € 1.522.563 (€ 1.479.224), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.206.334

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 1.206.334 (€ 147.384), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	62.429
Crediti previdenziali	1.143.905
Totale	1.206.334

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 1.207.760

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 1.207.760 (€ 917.409), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.199.958

La voce, per complessivi € 1.199.958 (€ 910.442) è così composta:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	978.098
Disponibilità liquide - Conto spese	202.943
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	18.856
Denaro e altri valori in cassa	61
Totale	1.199.958

c) Immobilizzazioni immateriali

€ 143

La voce, per complessivi € 143 (€ 227), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	227
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	
Riattribuzione	
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	4
Ammortamenti	80
Rimanenze finali	143

c) Immobilizzazioni materiali

€ 4.300

La voce, per complessivi € 4.300 (€ 3.225), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	3.225
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	2.387
Riattribuzione	116
<u>DECREMENTI DA</u>	
Dismissione beni	332
Riattribuzione	
Ammortamenti	1.096
Rimanenze finali	4.300

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2013 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 3.359**

La voce, per complessivi € 3.359 (€ 3.515), risulta così dettagliata:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	1.300
Crediti verso Azienda	890
Depositi cauzionali	822
Crediti verso terzi	284
Crediti verso Gestori	31
Altri Crediti	26
Crediti verso amministratori	6
Totale	3.359

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2013 dell'adesione a Mefop (342 euro) e dal premio per polizze assicurative (958 euro) pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 2.173.285

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.173.285

La voce, per complessivi € 2.173.285 (€ 2.046.903) è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	664.583
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	606.479
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	291.322
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	182.697
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	140.986
Erario ritenute su redditi da capitale	127.522
Contributi da riconciliare	61.752
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	59.199
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	22.116
Contributi da identificare	5.415
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	4.929
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	3.882
Contributi da rimborsare	2.397
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	4
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	2
Totale	2.173.285

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 72.649

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 72.649

La voce, per complessivi € 72.649 (€ 1.073.119), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 49.895, e dal debito verso Banca depositaria di € 22.754.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 215.773

a) TFR**€ 124**

La voce, per complessivi € 124 (€ 126), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2013 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 106.770**

La voce, per complessivi € 106.770 (€ 81.158), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	58.686
Altri debiti	17.509
Debiti verso Gestori	14.637
Fornitori	4.885
Personale conto retribuzione	4.656
Personale conto ferie	2.056
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.324
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.073
Debiti verso Fondi Pensione	449
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	443
Personale conto 14 ^{esima}	437
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	225
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	164
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	138
Debiti verso Delegati	42
Debiti verso INAIL	22
Erario addizionale regionale	18
Erario addizionale comunale	6
Totale	106.770

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito all'Iva su Commissioni banca depositaria del ICBPI SPA per 2.730 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, l'importo più consistente è riferito al compenso per il service amministrativo Previnet S.p.A. per 26.367.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV trimestre 2013, dall'incasso degli assegno USD di Generali Investments Italy Spa e dall'incasso del recupero tassazioni anni 2008 – 2012 relativi alla Germania, Belgio e Danimarca.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 108.879**

La voce, per complessivi € 108.879 (€ 118.040), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2013.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	118.040
Quote di iscrizione incassate	1.002
Altre variazioni	-10.163
Totale	108.879

La voce "Altre variazioni" si riferisce principalmente all'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la copertura di alcune voci di costi amministrativi straordinari sostenuti nel 2013, tra cui l'iva su una parte delle commissioni della banca depositaria ed i costi sostenuti per il trasloco della sede operativa del Fondo.

50 – Debiti di Imposta	€ 2.520.800
-------------------------------	--------------------

Tale voce, per complessivi € 2.520.800 (€ 1.921.188), rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	2.520.800
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	2.520.800

Conti d'ordine	€ 3.814.498
-----------------------	--------------------

L'importo totale di € 3.814.498 (€ 8.211.606) è così suddiviso:

- conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 3.707.136 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2013, incassati nel mese di gennaio 2014 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 107.362 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2013 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 22.431.686

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 33.620.922

La voce, per complessivi € 33.620.922 (€ 31.150.186), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	31.081.025
Trasferimenti in ingresso	174.010
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	2.365.887
Totale	33.620.922

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2013 per un totale di € 31.081.025 (€ 29.915.415).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
8.337.770	4.596.835	18.146.420

b) Anticipazioni

€ -3.753.751

Tale voce, per complessivi € 3.753.751 (€ 4.029.910), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -4.824.612

Tale voce, per complessivi € 4.824.612 (€ 5.584.004), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2013, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	3.345.724
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	624.425

Liquidazione posizioni - Riscatto totale	480.116
Trasferimento posizione individuale in uscita	191.650
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	182.697
Totale	4.824.612

e) Erogazioni in forma capitale

€ -2.610.873

Tale voce, per complessivi € 2.610.873 (€ 3.017.656), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 23.319.532

La voce negativa per complessivi € 23.319.532 (€ 18.309.371) risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.983.977	-1.559.289
Titoli di Debito quotati	461.272	-200.004
Titoli di Capitale quotati	2.562.390	18.673.134
Quote di OICVM	-	656.719
Depositi bancari	10.613	-287.789
Commissioni di negoziazione	-	-136.028
Differenziale futures	-	217.839
Altri costi	-	-65.942
Altri ricavi	-	2.640
Totale	6.018.252	17.301.280

La voce "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese bancari e sopravvenienze passive.

La voce "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione

€ -230.644

La voce, per complessivi € 230.644 (€ 240.102), comprende le commissioni dovute al gestore per € 188.115 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 42.528.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Amundi Asset Management	23.832	-	23.832
Dexia Asset Management	164.284	-	164.284

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 5.190

La voce, per complessivi € 5.190 (€ 11.862) è così suddivisa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 295.753

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2012, è così articolata:

Descrizione	2013	2012
Contributi riscattati esercizio precedente	118.040	118.300
Quote di iscrizione	1.002	2.627
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	176.711	179.004
Totale	295.753	299.931

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -46.524

La voce, per complessivi € 46.524 (€ 47.361), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione del personale svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative

€ -71.448

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2013
Spese consulenza	15.832
Contributo annuale Covip	14.378
Costi godimento beni terzi - Affitto	7.202
Spese per stampa ed invio certificati	4.871
Compensi Società di Revisione	4.294
Compensi altri consiglieri	2.652
Consulenze tecniche	2.600

Descrizione	2013
Premi Assicurativi	2.517
Contratto fornitura servizi	2.104
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.749
Spese telefoniche	1.406
Compensi altri sindaci	1.384
Bolli e Postali	1.112
Quota associazioni di categoria	1.060
Spese pubblicazione bando di gara	1.010
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	960
Servizi vari	920
Rimborso spese delegati	762
Corsi, incontri di formazione	712
Rimborsi spese altri consiglieri	548
Spese per gestione dei locali	519
Spese di assistenza e manutenzione	436
Spese varie	387
Rimborso spese società di revisione	350
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	334
Spese per illuminazione	236
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	232
Spese di rappresentanza	215
Contributo INPS sindaci	185
Viaggi e trasferte	132
Contributo INPS amministratori	115
Spese per spedizioni e consegne	51
Vidimazioni e certificazioni	48
Beni strumentali < 516,46 euro	33
Rimborso spese controllo interno	31
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	25
Assicurazioni	20
Spese grafiche e tipografiche	13

Descrizione	2013
Spese hardware e software	9
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	4
Totale	71.448

d) Spese per il personale

€ -60.925

La voce, per complessivi € 60.925 (€ 53.177), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -1.176

La voce, per complessivi € 1.176 (€ 946), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	726
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	370
Ammortamento Software	80
Totale	1.176

g) Oneri e proventi diversi

€ -1.610

La voce, per complessivi € 1.610 (€ 1.343), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -108.879

La voce, per complessivi € 108.879 (€ 118.040), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2013	2012
Dirigenti	1	1
Restante personale	5,42 ^(**)	5,66 ^(*)
TOTALE	6,42	6,66

(*) Di cui due per 10 mesi

(**) Di cui una per 5 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 45.525.765

La voce, per complessivi € 45.525.765 (€ 36.599.598), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva € -2.520.800

La voce, per complessivi € 2.520.800 (€ 1.968.945), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2013 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2013.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2013	250.602.065
- Patrimonio al 31 dicembre 2012	205.076.300
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2013	45.525.765
- Saldo della gestione previdenziale	22.431.686
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2013	177.712
Base imponibile	22.916.367
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2013 (voce 80 Conto Economico)	2.520.800

**COMPARTO
PREVALENTEMENTE AZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	178.933.862	142.063.292
	20-a) Depositi bancari	34.787.812	18.280.863
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	80.627.514	44.905.890
	20-d) Titoli di debito quotati	-	3.958.649
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	46.044.507
	20-h) Quote di O.I.C.R.	61.429.237	27.291.290
	20-l) Ratei e risconti attivi	685.878	435.243
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.233.504	730.990
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	169.917	415.860
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	572.400	553.642
	40-a) Cassa e depositi bancari	567.058	548.947
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	98	154
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.944	2.173
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.300	2.368
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		179.506.262	142.616.934

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.252.520	1.088.814
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.252.520	1.088.814
20	Passivita' della gestione finanziaria	176.957	851.274
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	176.957	851.274
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	147.717	134.290
	40-a) TFR	85	85
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	73.094	54.678
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	74.538	79.527
50	Debiti di imposta	2.377.657	1.682.722
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.954.851	3.757.100
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	174.551.411	138.859.834
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.611.390	2.706.792
	Contributi da ricevere	-2.611.390	-2.706.792
	Contratti futures	39.656.971	28.792.958
	Controparte c/contratti futures	-39.656.971	-28.792.958

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	16.331.229	13.717.476
10-a) Contributi per le prestazioni	24.785.123	21.702.635
10-b) Anticipazioni	-2.772.456	-2.659.870
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.616.002	-3.978.010
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.077.811	-1.347.132
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-147
10-i) Altre entrate previdenziali	12.375	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	21.807.349	16.341.732
30-a) Dividendi e interessi	1.670.770	2.154.918
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.136.579	14.186.814
40 Oneri di gestione	-72.897	-408.348
40-a) Societa' di gestione	-42.935	-375.618
40-b) Banca depositaria	-29.962	-32.730
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.734.452	15.933.384
60 Saldo della gestione amministrativa	3.553	7.992
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	202.471	202.071
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-31.850	-31.908
60-c) Spese generali ed amministrative	-48.913	-45.275
60-d) Spese per il personale	-41.709	-35.826
60-e) Ammortamenti	-805	-638
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.103	-905
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-74.538	-79.527
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	38.069.234	29.658.852
80 Imposta sostitutiva	-2.377.657	-1.739.944
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	35.691.577	27.918.908

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voce costituenti il bilancio al 31 dicembre 2013.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2012.

Numero e Controvalore delle quote

	2013		2012	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	9.243.173,687	138.859.834	8.285.858,725	110.940.926
a) Quote emesse	1.545.154,721	24.797.498	1.513.206,091	21.702.635
b) Quote annullate	-526.765,071	-8.466.269	-555.891,129	-7.985.159
c) Incremento valore quote	-	19.360.348		14.201.432
Quote in essere alla fine esercizio	10.261.563,337	174.551.411	9.243.173,687	138.859.834

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2012 era pari a euro 15,023.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2013 è pari a euro 17,010.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 178.933.862

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alla società:

- ◆ Amundi Asset Management
- ◆ AXA Investment Managers

Si precisa che a far data dal 2 aprile 2013, a seguito dell'esercizio della facoltà di recesso da parte del Fondo nei confronti del gestore Amundi Asset Management, tutte le risorse del Comparto sono gestite da Axa Investment Managers.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ AXA Investment Managers	177.539.637
Totale	177.539.637

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	177.539.637
Attività previdenziali	1.233.361
Commissioni di overperformance	116.437
Commissioni di gestione finanziaria	44.122
Ratei interessi attivi c/c gestione	162
Debiti per operazioni da regolare	143
Investimenti in gestione	178.933.862

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	177.539.637
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	162
Saldo della gestione amministrativa	3.553
Attività previdenziali	1.233.361
Dedito Imposta sostitutiva	-2.377.657
Commissioni Banca Depositaria	-16.255
Passività previdenziali	-1.401.525
Disinvestimenti dicembre 2013	-429.865
Attivo netto destinato alle prestazioni	174.551.411

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) Oicr rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE;
- e) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE e sulle valute di cui al punto a).

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della copertura pari allo +/- 0,3% del valore del portafoglio totale. Gli investimenti azionari

denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 40% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

a) Depositi bancari

€ 34.787.812

La voce, per complessivi € 34.787.812 (€ 18.280.863), è composta per € 34.787.650 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 162 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **€ 179.506.262:**

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	I.G - OICVM UE	61.429.237	34,22
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/09/2014 0	DE0001137396	I.G - TStato Org.Int Q UE	32.467.500	18,09
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.003.108	2,23
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.537.810	1,97
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.160.500	1,76
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.112.628	1,73
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.106.324	1,73
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.846.947	1,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.792.130	1,56
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.356.090	1,31
BUNDESobligation 10/10/2014 2,5	DE0001141554	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.341.745	1,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.221.527	1,24
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.196.285	1,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.894.205	1,06
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2018 1,25	NL0010200606	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.853.765	1,03
BUNDESobligation 27/02/2015 2,5	DE0001141562	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.847.483	1,03
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.516.505	0,84
BUNDESobligation 23/02/2018 ,5	DE0001141653	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.493.222	0,83
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.321.322	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.290.686	0,72
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.118.116	0,62
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.049.300	0,58
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.024.950	0,57
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	900.660	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	622.976	0,35

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2017 1,875	FI4000029715	I.G - TStato Org.Int Q UE	551.730	0,31
			142.056.751	79,13

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2013

Nulla da segnalare.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura:

Tipologia	Indice sottostante	Posizione	Divisa	Valore €
Futures	EURO FX CURR FUT Mar14	CORTA	USD	-24.369.698
Futures	EURO STOXX 50 Mar14	LUNGA	EUR	2.113.440
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar14	LUNGA	GBP	6.989.115
Futures	S&P 500 FUTURE Mar14	LUNGA	USD	30.705.025
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar14	LUNGA	CAD	2.235.553
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar14	LUNGA	USD	10.012.508
Futures	SPI 200 FUTURES Mar14	LUNGA	AUD	3.189.490
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar14	LUNGA	CHF	2.841.447
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar14	LUNGA	JPY	5.940.091
Totale				39.656.971

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	8.821.524	71.805.990	80.627.514
Quote di OICR	-	61.429.237	61.429.237
Depositi bancari	34.787.812	-	34.787.812
Totale	43.609.336	133.235.227	176.844.563

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paes si	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	80.627.514	61.429.237	3.445.428	145.502.179
USD	-	-	13.253.885	13.253.885
JPY	-	-	5.014.847	5.014.847
GBP	-	-	5.814.096	5.814.096
CHF	-	-	2.458.123	2.458.123
SEK	-	-	829.210	829.210
DKK	-	-	280.509	280.509
CAD	-	-	1.803.612	1.803.612
AUD	-	-	1.888.102	1.888.102
Totale	80.627.514	61.429.237	34.787.812	176.844.563

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	2,709	2,422

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2013.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	382546	EUR	61.429.237
Totale				61.429.237

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-135.608.945	98.871.283	-36.737.662	234.480.228
Titoli di Debito quotati	-	3.715.592	3.715.592	3.715.592
Titoli di Capitale quotati	-14.633.389	62.864.983	48.231.594	77.498.372
Quote di OICR	-27.560.130	3.052.386	-24.507.744	30.612.516
Totale	-177.802.464	168.504.244	-9.298.220	346.306.708

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	234.480.228	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.715.592	-
Titoli di Capitale quotati	17.325	26.235	43.560	77.498.372	0,056
Quote di OICR	-	-	-	30.612.516	-
Totale	17.325	26.235	43.560	346.306.708	0,013

I) Ratei e risconti attivi**€ 685.878**

La voce, per complessivi € 685.878 (€ 435.243), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 1.233.504**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 1.233.504 (€ 730.990), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	143
Crediti previdenziali	1.233.361
Totale	1.233.504

p) Margini e crediti su operazioni forward/future**€ 169.917**

La voce, per complessivi € 169.917 (€ 415.860), rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 572.400**

Il saldo delle attività amministrative per complessivi € 572.400 (€ 553.642), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari**€ 567.058**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	415.173
Disponibilità liquide - Conto spese	138.934
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	12.909
Denaro e altri valori in cassa	42
Totale	567.058

b) Immobilizzazioni Immateriali**€ 98**

La voce, per complessivi € 98 (€ 154), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	154
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	
Riattribuzione	
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	1
Ammortamenti	55
Rimanenze finali	98

c) Immobilizzazioni materiali**€ 2.944**

La voce, per complessivi € 2.944 (€ 2.173), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	2.173
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	1.634
Riattribuzione	114
<u>DECREMENTI DA</u>	
Dismissione beni	227
Riattribuzione	
Ammortamenti	750
Rimanenze finali	2.944

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2013 dal comparto Prevalentemente Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 2.300**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 2.300 (€ 2.368):

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	890
Crediti vs. Azienda	610
Depositi cauzionali	563
Crediti verso terzi	194
Crediti verso Gestori	21
Altri Crediti	18
Crediti verso amministratori	4
Totale	2.300

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2013 dell'adesione a Mefop (234 euro) e dal premio per polizze assicurative (656 euro) pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 2.252.520**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.252.520**

La voce, per complessivi € 2.252.520 (€ 1.088.814), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	1.401.526
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	414.508

Erario ritenute su redditi da capitale	87.301
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	76.612
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	75.430
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	73.866
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	71.605
Contributi da riconciliare	42.275
Contributi da identificare	3.707
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.658
Contributi da rimborsare	1.641
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	1.164
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	223
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	3
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1
Totale	2.252.520

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 176.957

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 176.957

La voce, per complessivi € 176.957 (€ 851.274), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 44.122, dal debito per operazioni da regolare di € 143, dal debito per commissioni di overperformance di € 116.437 e dal debito verso Banca depositaria di € 16.255.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 147.717

a) TFR

€ 85

La voce, per complessivi € 85 (€ 85), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2013 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 73.094

La voce, per complessivi € 73.094 (€ 54.678), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	40.176
Altri debiti	11.986
Debiti verso Gestori	10.020
Fornitori	3.344
Personale conto retribuzione	3.188
Personale conto ferie	1.408
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	906
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	735
Debiti verso Fondi Pensione	308
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	303
Personale conto 14 ^{esima}	299
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	154
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	112
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	95
Debiti verso Delegati	29
Debiti verso INAIL	15
Erario addizionale regionale	12
Erario addizionale comunale	4
Totale	73.094

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito all'iva su commissioni banca depositaria del ICBPI SPA per 1.869 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, l'importo più consistente è riferito al compenso per il service amministrativo Previnet S.p.A. per 18.051.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV trimestre 2013, dall'incasso degli assegno USD di Generali Investments Italy Spa e dall'incasso del recupero tassazioni anni 2008 – 2012 relativi alla Germania, Belgio e Danimarca.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 74.538

La voce, per complessivi € 74.538 (€ 79.527), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2013.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
---	----------------

Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	79.527
Quote di iscrizione incassate	852
Altre variazioni	-5.841
Totale	74.538

La voce "Altre variazioni" si riferisce principalmente all'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la copertura di alcune voci di costi amministrativi straordinari sostenuti nel 2013, tra cui l'iva su una parte delle commissioni della banca depositaria ed i costi sostenuti per il trasloco della sede operativa del Fondo.

50 – Debiti di imposta

€ 2.377.657

Tale voce, per complessivi € 2.377.657 (€ 1.682.722), rappresenta il debito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

Si riporta la tabella con la ricostruzione del credito di imposta:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	2.377.657
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	2.377.657

Conti d'ordine

€ 42.268.361

L'importo totale di € 42.268.361 (€ 31.499.750) è così suddiviso:

- € 2.611.390 (€ 2.706.792), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 2.537.890 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2013, incassati nel mese di gennaio 2014 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 73.500 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2013 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € 39.656.971 (€ 28.792.958) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 16.331.229

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 24.785.123

La voce, per complessivi € 24.785.123 (€ 21.702.635), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	21.075.557
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	3.607.410
Trasferimenti in ingresso	102.156
Totale	24.785.123

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2013 per un totale di € 21.075.557 (€ 20.144.765).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
5.249.302	3.417.846	12.408.409

b) Anticipazioni

€ -2.772.456

Tale voce, per complessivi € 2.772.456 (€ 2.659.870), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -4.616.002

Tale voce, per complessivi € 4.616.002 (€ 3.978.010), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2013, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	3.892.337

Liquidazione posizioni - Riscatto totale	296.197
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	257.522
Trasferimento posizione individuale in uscita	98.341
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	71.605
Totale	4.616.002

e) Erogazioni in forma capitale

€ -1.077.811

Tale voce, per complessivi € 1.077.811 (€ 1.347.132), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

i) Altre entrate previdenziali

€ 12.375

Tale voce è relativa alla sistemazione di alcune posizioni individuali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 21.807.349

La voce, per complessivi € 21.807.349 (€ 16.341.732), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.369.489	-877.833
Titoli di Debito quotati	23.100	20.716
Titoli di Capitale quotati	204.128	2.238.574
Depositi bancari	74.053	-2.473.854
Commissioni di negoziazione	-	-43.560
Quote di OICR	-	9.624.432
Differenziale Futures	-	11.654.370
Altri costi	-	-8.124
Altri ricavi	-	1.858
Totale	1.670.770	20.136.579

La voce "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese bancarie e a sopravvenienze passive.

La voce "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione**€ -72.897**

La voce, per complessivi € 72.897 (€ 408.348), comprende le commissioni dovute al gestore per € 42.935 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 29.962.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Amundi Asset Management	16.138	-	16.138
Axa Investment Managers	144.026	-117.229	26.797

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 3.553**

La voce, per complessivi € 3.553 (€ 7.992) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 202.471**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2012, è così articolata:

Descrizione	2013	2012
Contributi riscattati esercizio precedente	79.527	78.364
Quote di iscrizione	852	1.597
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	122.092	122.110
Totale	202.471	202.071

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -31.850**

La voce, per complessivi € 31.850 (€ 31.908), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -48.913**

La voce, per complessivi € 48.913 (€ 45.275), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2013
Spese consulenza	10.838
Contributo annuale Covip	9.843

Descrizione	2013
Costi godimento beni terzi - Affitto	4.930
Spese per stampa ed invio certificati	3.335
Compensi Società di Revisione	2.940
Compensi altri consiglieri	1.816
Consulenze tecniche	1.780
Premi Assicurativi	1.723
Contratto fornitura servizi	1.440
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.197
Spese telefoniche	963
Compensi altri sindaci	948
Bolli e Postali	762
Quota associazioni di categoria	725
Spese pubblicazione bando di gara	691
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	657
Servizi vari	630
Rimborso spese delegati	522
Corsi, incontri di formazione	487
Rimborsi spese altri consiglieri	375
Spese per gestione dei locali	355
Spese di assistenza e manutenzione	298
Spese varie	265
Rimborso spese società di revisione	240
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	228
Spese per illuminazione	162
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	159
Spese di rappresentanza	147
Contributo INPS sindaci	126
Viaggi e trasferte	91
Contributo INPS amministratori	79
Spese per spedizioni e consegne	35
Vidimazioni e certificazioni	33

Descrizione	2013
Beni strumentali inferiori a 516,46 euro	23
Rimborso spese controllo interno	21
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	17
Assicurazioni	14
Spese grafiche e tipografiche	9
Spese hardware e software	6
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	3
Totale	48.913

d) Spese per il personale

€ -41.709

La voce, per complessivi € 41.709 (€ 35.826), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -805

La voce, per complessivi € 805 (€ 638), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	497
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	253
Ammortamento Software	55
Totale	805

g) Oneri e proventi diversi

€ -1.103

La voce, per complessivi € 1.103 (€ 905), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -74.538

La voce, per complessivi € 74.538 (€ 79.527), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2013	2012
Dirigenti	1	1
Restante personale	5,42 ^(**)	5,66 ^(*)
TOTALE	6,42	6,66

(*) Di cui due per 10 mesi

(**) Di cui una per 5 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

€ 38.069.234

La voce, per complessivi € 38.069.234 (€ 29.658.852), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

€ -2.377.657

La voce, per complessivi € 2.377.657 (€ 1.739.944), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2013 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2013.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2013	176.929.068
- Patrimonio al 31 dicembre 2012	138.859.834
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2013	38.069.234
- Saldo della gestione previdenziale	16.331.229
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2013	122.944
Base imponibile	21.615.061
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2013 (voce 80 Conto Economico)	2.377.657

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.

Ai Signori Delegati FOPEN

L'attività che il collegio ha svolto nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2013, ha tenuto conto delle disposizioni di legge e delle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A tal proposito, informiamo che:

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.
- Abbiamo acquisito dagli amministratori durante le riunioni svoltesi informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo.
- Abbiamo acquisito dagli amministratori, durante le riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo, tra cui si richiama la gestione dell'incorporazione del comparto monetario in quello obbligazionario garantito. In base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo incontrato la Società incaricata della revisione legale dei conti, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione; nel corso delle riunioni e dallo scambio

di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.

- Abbiamo acquisito informazioni dal Responsabile della Funzione di Controllo Interno e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti (come peraltro risulta dalla Relazione Annuale dallo stesso predisposta e rilasciata il 21 marzo 2014), che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
- Abbiamo acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dalla Società incaricata della revisione legale dei conti e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. In base alle informazioni acquisite, non sono emerse violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione o irregolarità o fatti censurabili.
- Nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ex art. 2408 c.c. e non sono emersi fatti significativi tali da richiedere una menzione nella presente relazione.

Per quanto riguarda il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2013, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 21 marzo 2014 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c. , premettendo che la

revisione legale del bilancio è affidata alla società Deloitte & Touche SpA, riferiamo quanto segue:

- abbiamo vigilato sull'impostazione generale dello stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, hanno seguito i principi previsti dall'art. 2423-bis c.c. nonché le disposizioni in materia di bilancio e contabilità emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni).

Conclusioni

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla Società incaricata della revisione legale dei conti, contenute nell'apposita relazione rilasciata in data odierna ed il cui contenuto si richiama integralmente nella presente relazione, a parere del Collegio nulla osta all'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2013, così come predisposto e presentato dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 03/04/2014

Il Collegio Sindacale

dott. Stefano Testa

dott. Giuseppe Chianese

dott. Enzo Manuali

dott. Andrea Polli

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39

All'Assemblea dei Delegati di

FOPEN – Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL

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

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FOPEN 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 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FOPEN.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, compete agli Amministratori di FOPEN. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio di FOPEN al 31 dicembre 2013.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 3 aprile 2014

Andrea Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Trieste Verona

Sevi Legato: Via Torino, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale Euro 10.328.720,00 i.v.
Codice fiscale/registro della Camera di Commercio: 03549580156 - R.E.A. Milano n. 1733249
Partita IVA: IT03019730156

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

GLOSSARIO

I° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
II° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
III° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
Albo dei fondi pensione	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
Aliquota IRPEF	E' la percentuale che viene applicata ai redditi imponibili e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
Area Euro	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
Assegno sociale	L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano: <ul style="list-style-type: none"> • 65 anni di età • la residenza in Italia • un reddito pari a zero o di modesto importo <p>L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta. Per l'anno 2006 è pari a € 381,72 (importo mensile per 13 mensilità). I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.</p>
Asset Allocation Strategica	L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo
Asset Allocation Tattica	Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.
Assofondipensione	Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL, CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.
<u>Assogestioni</u>	Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi
<u>Attivo Netto destinato alle Prestazioni</u>	Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto
<u>Azioni</u>	Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al capitale di una società. L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.
Banca Depositaria	La Banca Depositaria rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso la Banca Depositaria. La Banca Depositaria ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo
Banca d'Italia	E' la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro. La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale
Base imponibile	E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote

Base imponibile previdenziale	E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria
Benchmark	Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.
Blue Chip	Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento
<u>Bond</u>	Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario
Borsa valori	Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A
BOT	Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore.
BTP	Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)
CAC 40	L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi
Capital gain	Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno.
Capitalizzazione individuale	Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi, non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale.
CCT	Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni
Cedola	Nel caso di un titolo obbligazionario rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo
Classi di attività	Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation
<u>Clearing House</u>	Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il rischio di credito nelle transazioni.
Commissione di gestione	La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari. Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.
Commissione di performance	Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione.
Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)	E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione
<u>Conflitto d'interesse</u>	Il decreto del ministro del Tesoro n.703/96 detta le regole in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con

Contributo obbligatorio	la legge 7 giugno 1974 n.216. E' un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato
Contributo volontario	E' il contributo minimo previsto dall'Accordo
Contribuzione definita	È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti istitutive
Contribuzione definita	In un Fondo pensione a contribuzione definita è certa la misura della contribuzione. L'entità del flusso contributivo, costituito dai contributi del lavoratore, del datore di lavoro nonché delle quote di TFR, è determinata dalle fonti istitutive
<u>Curva dei tassi</u>	La curva dei tassi indica la relazione esistente tra la scadenza di un titolo obbligazionario ed il suo rendimento. Se a fronte di scadenze più lunghe corrispondono rendimenti più elevati si parla di curva con inclinazione positiva (gli investitori richiedono un maggiore rendimento all'aumentare della durata del titolo obbligazionario come contropartita a fronte dell'impossibilità di potere disporre per un periodo più lungo di tale liquidità). Se i rendimenti dei titoli diminuiscono all'aumentare della loro durata, si parla di curva dei rendimenti invertita (gli investitori si attendono un ribasso dei tassi a breve termine)
DAX	Il Deutsche Aktienindex (DAX) è l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di Francoforte
Deduzione/Deducibilità	Le somme in deduzione/deducibilità riducono, per un valore pari al loro intero importo, il reddito imponibile. Il risparmio fiscale è quindi pari all'aliquota marginale
Derivati	E' derivato quello strumento finanziario il cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 703/96), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento)
<u>Detrazione/Detraibilità</u>	Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta
Deviazione standard	La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo
Diversificazione	Attività di asset allocation strategica finalizzata alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio tramite la diversificazione degli investimenti tra diversi strumenti finanziari, tra diversi settori industriali (tecnologia, industria, finanza, salute, ecc.) e tra diverse aree geografiche (Europa, Nord America, mercati emergenti ecc.)
Dividendo	Il dividendo è la quota di utili di una società pagata ai propri soci per la remunerazione, in ragione delle rispettive quote o azioni possedute, del capitale da loro investito nella società
Dow Jones	E' l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di New York
Duration	La duration è espressa in anni e indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%)
Equity	Sinonimo di azione e di investimento azionario
ETT	È il regime di tassazione introdotto dal legislatore per la previdenza complementare. Le tre lettere rappresentano i tre momenti di "vita fiscale":

1° la contribuzione, 2° il rendimento del patrimonio investito, 3° le prestazioni.

E = esenzione delle somme versate.

T = tassazione dei rendimenti (capital gain)

Famigliare a carico	<p>T = tassazione delle prestazioni (capitale o rendita)</p> <p>E' fiscalmente considerato a carico il familiare con un reddito annuo con superiore a 2.840,51 euro e individuato fra coloro che sono legati da vincoli di parentela tale da comportare, se necessario, l'obbligo degli alimenti, e in particolare: il coniuge, i figli legittimi o legittimati o naturali, e in mancanza, i discendenti prossimi, anche naturali. I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali</p>
<u>Fondo comune di investimento</u>	<p>Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione mobiliare).</p> <p>La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.</p> <p>I fondi comuni di investimento sono classificati, in base alle tipologie di strumenti finanziari in cui investono, in:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fondi azionari. Secondo la classificazione Assogestioni, è azionario un fondo che investe almeno il 70% in azioni. I fondi azionari investono nel capitale di rischio e mirano a conseguire plusvalenze patrimoniali tramite l'aumento delle quotazioni. Per questo motivo hanno un livello di rischio piuttosto alto. • Fondi bilanciati. Nei fondi bilanciati l'investimento è combinato tra azioni e obbligazioni (secondo la classificazione Assogestioni l'investimento azionario è compreso tra il 30% e il 70%) con l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale con un livello di rischio più contenuto rispetto ai fondi azionari. • Fondi di liquidità. Secondo la classificazione Assogestioni, i fondi di liquidità investono tutto il proprio portafoglio in obbligazioni e in liquidità. Gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un rating non inferiore a A e non possono investire in titoli privi di rating. La duration del portafoglio deve essere inferiore a 6 mesi. Infine non è ammessa la copertura del rischio di cambio. Il rendimento di tali fondi è quindi piuttosto stabile. • Fondi flessibili. I fondi flessibili non hanno alcun vincolo sull'asset allocation di base (azioni-obbligazioni) e possono quindi spaziare da una composizione totalmente azionaria a una completamente obbligazionaria a seconda delle opportunità offerte dai mercati. • Fondi obbligazionari. I fondi obbligazionari investono prevalentemente in obbligazioni. Il grado di rischio e la volatilità di questi fondi è strettamente legata al tipo di specializzazione del fondo in relazione principalmente alla durata, alla valuta ed al rischio di credito degli investimenti
Fondo pensione aperto	<p>Tipologia di Fondo pensione disciplinata dall'art. 12 del D.Lgs. 252/05, costituito sotto forma di patrimonio autonomo e separato all'interno di una società abilitata alla gestione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.</p>
Fondo Pensione chiuso o negoziale	<p>E' il Fondo pensione istituito dalle fonti <i>contrattuali o regolamentari</i> di cui all'art. 3 del D.Lgs. 252/05 e costituito nelle forme dell'associazione o della fondazione come previsto dall'art. 4 del D.Lgs. 252/05</p>
Fondo pensione complementare	<p>E' una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS</p>
Fonti Istitutive	<p>Atto attraverso il quale si provvede all'istituzione del Fondo Pensione (contratti e accordi collettivi, anche aziendali, accordi fra lavoratori autonomi, o fra liberi professionisti, accordi tra soci lavoratori.....)</p>
Forme pensionistiche individuali	<p>Forme di previdenza da attuarsi mediante l'adesione, su base individuale al Fondo pensione aperto (art. 13 del D.Lgs. 252/05) ovvero mediante contratti di assicurazione sulla vita (art. 13 del D.Lgs. 252/05)</p>
<u>FTSE 100</u>	<p>L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità</p>

Gestione attiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato
Gestione passiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato
Gestore	Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita
GIPS	Global Investment Performance Standard. Costituiscono uno standard finalizzato alla trasparenza e alla standardizzazione nell'esposizione dei risultati e consentono agli investitori istituzionali di valutare in maniera completa e secondo criteri trasparenti le diverse gestioni. I GIPS consentono infatti di ricostruire le performance di gestione al lordo delle commissioni e di confrontare serie storiche di rendimenti omogenee. La conformità ai Gips comporta l'adozione di una severa disciplina interna da parte della sgr che vi aderisce
<u>Growth</u>	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)
Hang Seng	Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong
INPS	Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti
Interest Rate Swap	Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare
Investitore istituzionale	Un investitore istituzionale è un operatore (società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.)
ISIN	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
ISVAP	Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione
<u>LSE</u>	Nata nel 1973 dalla fusione di sei borse regionali in Gran Bretagna e Irlanda, la LSE (London Stock Exchange) è una delle piazze finanziarie più importanti del mondo. Il suo indice più importante è il FTSE 100
Market Timing	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
Mercati emergenti	I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e dei minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati
Mercato "Orso"	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione, una seconda si panico e una terza "disastrosa", in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di chi aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.
Mercato "Toro"	Mercato in cui prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l'accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.
Mib30	Indice che rappresenta l'andamento delle 30 principali azioni quotate sulla Borsa Italiana. Il Mib 30 è stato sostituito nel mese di ottobre del 2004 dall'S&P/MIB come indice di riferimento del mercato italiano nonché come indice alla base dei contratti future.

Mibtel	Indice che rappresenta l'andamento delle azioni quotate sulla Borsa Italiana. E' calcolato come media ponderata di tutte le azioni quotate sul Mercato telematico azionario
Monocomparto	Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un'unica politica di investimento
Multicomparto	Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato, l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.
NASDAQ	Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche
NAV	Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo
NYSE	Indica il New York Stock Exchange, il più grande mercato azionario nel mondo, conosciuto anche come "Wall Street" il cui indice più importante è il Dow Jones
Obbligazione	E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda del tipologia di obbligazione, può essere: <ul style="list-style-type: none"> • a tasso fisso: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP) • a tasso variabile: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT) • zero coupon: la remunerazione dell'investitore non è rappresentata dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ)
Obbligazione convertibile	Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria
Obbligazione corporate	Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).
Onere deducibile	E' un' importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.
Partecipazione paritetica	Tutte le categorie di votanti sono rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.
Parti istitutive	Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive
Pensione di reversibilità	E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata
Pensione di vecchiaia (INPS)	Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali: <ul style="list-style-type: none"> • età • contribuzione minima • cessazione del rapporto di lavoro Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.
Performance	La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.
Portafoglio	Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)
Posizione individuale/montante	Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo

	pensione.
Premorienza	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
Prestazione pensionistica complementare di anzianità	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
Quota	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.
Quota associativa	Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione
Quota di iscrizione	Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo
Rating	Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicarne solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono <i>Standard & Poor's</i> , <i>Moody's</i> e <i>Fitch IBCA</i> . Il <i>rating</i> riferito ad un titolo <i>corporate</i> , ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del <i>rating</i> ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il <i>rating</i> , minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il <i>rating</i> quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni <i>High Yield</i> , titoli con una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.
SGR	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio
SIM	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
Standard and Poor's 500 Stock Index (S&P 500)	Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione
Stock Picking	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
Switch	Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
Tassazione ordinaria	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
Tassazione separata	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF
Valore Quota	Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti
Value	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio

Volatilità

di deprezzamento inferiore.

La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita