



**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2013

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente

Gianfranco Cardoni

Vice Presidente

Gianfranco Grandaliano

Direttore Generale e Responsabile del Fondo

Alessandro Ruggini

Consiglieri

Massimo Cenciotti

Angelo Curcio

Giuliano Galluccio

Matteo Deidda Gagliardo

Giuliano Gobbi

Marino Masucci

Silvano Quintarelli

Gabriele Vico Valentino

Annamaria Caputi

Antonio Cavaleri

Scalera Dover

Lorenzo Gradi

Giacomelli Paolo

Cantamaglia Paolo

Valecchi Alberto

COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI

Presidente

Alessandro Bonura

Componenti effettivi

Alfredo Mazzei

Giovanni Marconetto

Mazzino Tamburini

PREVIAMBIENTE
FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI
c.f. 97153720582
Iscritto al n° 88 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

Indice

BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

3.2.2 – Conto Economico

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garantito

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	686.268.670	598.083.739
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.554	8.413
40	Attività della gestione amministrativa	16.034.304	12.619.937
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		702.304.528	610.712.089

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passività della gestione previdenziale	11.015.849	10.400.347
20	Passività della gestione finanziaria	1.484.257	387.273
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.554	8.413
40	Passività della gestione amministrativa	461.579	430.782
50	Debiti di imposta	4.310.487	4.799.350
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		17.273.726	16.026.165
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	685.030.802	594.685.924
CONTI D'ORDINE		-	-
	Contributi da ricevere	29.010.341	24.689.227
	Contratti futures	8.391.326	-6.748.088
	Valute da regolare	-17.580.750	6.695.146

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	53.927.884	57.559.637
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	41.961.607	46.019.675
40 Oneri di gestione	-1.287.499	-1.099.915
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	40.674.108	44.919.760
60 Saldo della gestione amministrativa	53.373	280.000
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	94.655.365	102.759.397
80 Imposta sostitutiva	-4.310.487	-4.799.350
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	90.344.878	97.960.047

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

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

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

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Previambiente è assoggettato a revisione e controllo legale dei conti da parte della Deloitte & Touche.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Nazionale Pensioni a favore dei lavoratori del settore dell'igiene ambientale e dei settori affini" è stato costituito, in attuazione dei CCNL del 2 agosto 1995 e del 31 ottobre 1995 sottoscritti da Federambiente, FISE ed OO.SS., con i requisiti di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 e seguenti del Codice Civile e del D.Lgs. 05 dicembre 2005, n. 252.

Successivamente con delibera COVIP del 19 gennaio 2000 il Fondo è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/2005 con il numero 88.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita, sulla base di contributi previsti dai CCNL e dallo Statuto del Fondo ed in conformità al D.Lgs. n. 252/2005.

Sono soci del Fondo:

- a) I lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di formazione lavoro o con contratto a tempo determinato avente durata complessiva di almeno sei mesi maturati nello stesso anno solare con la medesima azienda, con imprese del settore privato e del settore pubblico dei servizi di igiene e dell'edilizia residenziale pubblica, nonché dei servizi culturali, turistici, sportivi e del tempo libero, farmaceutici, cimiteriali e funerari, imprese di pulizia

industriali, consorzi industriali e imprese operanti nella distribuzione e recapiti dei servizi postali e soggetti fiscalmente a carico, i quali presentino domanda di associazione;

b) Le imprese che abbiano alle loro dipendenze dei lavoratori soci del Fondo;

c) I lavoratori che percepiscono prestazioni pensionistiche dal Fondo;

In merito all'assetto organizzativo del Fondo e alla Circolare Covip 10/12/2003 si segnala che il C.d.A. di Previambiente ha assegnato in outsourcing alla società LG Consulenza l'attività di controllo interno.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire dall'esercizio 2007, in corrispondenza con l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, Previambiente propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garantito

- comparto Bilanciato

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione: l'obiettivo di gestione del comparto è di mantenere la redditività degli asset affidati per la durata del mandato ad un livello minimo garantito pari al tasso di rivalutazione annuo del TFR (Trattamento di Fine Rapporto). Il portafoglio sarà prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria non sarà inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato e al rispetto della garanzia, potrà raggiungere un livello massimo del 10%.

La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: Alla scadenza della CONVENZIONE, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D.Lgs 252/05.

Nel corso della durata della Convenzione, qualora si realizzi in capo ad un singolo aderente uno dei seguenti eventi:

a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;

b) riscatto per decesso;

c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;

d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;

e) anticipazioni di cui all'art 11, comma 7, lett. a) del Decreto;

il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato l'evento, un valore pari alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), con ciascun singolo conferimento considerato al maggior valore tra:

1. il suo valore nominale;
2. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla prima "quota di mercato", come di seguito definita assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente
3. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla "quota consolidata", come di seguito definita, più elevata nel periodo intercorrente tra la data del suddetto conferimento e la data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

In deroga al meccanismo sopra descritto, per tutti i conferimenti pervenuti dal mese di gennaio dell'anno relativo alla data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO il maggior valore tra:

- la sommatoria dei conferimenti;
- la sommatoria dei conferimenti valorizzati alla prima "quota di mercato", come di seguito definita, assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

Per "*quota di mercato*" si intende la quota, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa secondo la normativa vigente, in genere l'ultimo giorno di calendario di ogni mese.

Per "*quota consolidata*" si intende la quota di mercato, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa nell'ultimo giorno di ogni anno solare."

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede che il portafoglio sia prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria non deve essere inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato e al rispetto della garanzia, potrà raggiungere un livello massimo del 10%.

L'obiettivo di gestione del comparto è di mantenere la redditività degli asset affidati per la durata del mandato ad un livello minimo garantito pari al tasso di rivalutazione annuo del TFR (Trattamento di Fine Rapporto).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi da Stati o organismi sovranazionali, azioni quotate o quotande, contratti future, ETF, Sicav, OICR armonizzati.

Area geografica di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 30% Merrill Lynch EMU Bill – ticker Bloomberg EGBO
- 65% ML Emu Broad 1-5 Y – ticker Bloomberg EMUV
- 5% MSCI EMU, ticker Bloomberg NDDLEMU Net Dividend.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Pioneer Investment Management SGRpa.

COMPARTO BILANCIATO

Finalità della gestione: l'investimento del comparto è diversificato nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni, obbligazioni a medio/lungo termine ed un composito di obbligazioni a breve termine e BOT, definito come monetario. Ogni gestore selezionato ha un mandato specifico relativo ad una classe di attività finanziarie. Le percentuali delle tre componenti variano nel corso del tempo intorno a valori medi del 30% ciascuno per le azioni e le obbligazioni a medio/lungo termine e del 40% per il monetario. In altri termini, il portafoglio effettivo del comparto varia per scelte tattiche e per variazione dei prezzi di mercato intorno ad un portafoglio-obiettivo strategico, il cosiddetto benchmark, ponderato secondo le suddette percentuali.

Il 46,60% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. I gestori per la gestione della quota di competenza attuano una politica a tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto. Nel raggiungere tale obiettivo i gestori sono impegnati a monitorare costantemente la Tracking Error Volatility ex ante o ex post, affinché non vengano ripetutamente superati i limiti posti al riguardo in convenzione.

Il Fondo monitora costantemente alcuni indicatori di rischio per ogni gestore in relazione ai rispettivi benchmark: volatilità, tracking error volatility e information ratio.

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

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata del portafoglio diversificata nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni (circa il 30%), obbligazioni a medio-lungo termine (circa il 30%) e strumenti di mercato monetario (circa il 40%). E' attivato un meccanismo di ribilanciamento dell'asset allocation volto a preservare nel tempo la composizione sopra indicata.

Il 46,60% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. I gestori per la gestione della quota di competenza attuano una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.

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

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- MTS-BOT lordo 24,00%;
- Merrill Lynch EMU direct Government Bond Index 1-3 years 11,96%;
- Merrill Lynch Euro Government Bill 15,6%;
- Merrill Lynch Euro Broad Market index 30%;
- Jp Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi 12,44%;
- ETHICAL INDEX EURO NET Dividend 14%;
- MSCI WORLD Total Return Net Dividend in Euro 16%.

Le risorse del comparto sono affidate ai seguenti gestori, con indicazione della percentuale del patrimonio a ciascuno conferita:

- ARCA SGR S.p.A., 26,00%;
- MORGAN STANLEY Investment Management Limited, 30%;
- STATE STREET GLOBAL ADVISOR 16%;
- EPSILON SGR S.p.A., 15,56%.
- ALLIANZ PIMCO dal 1 ottobre 12,44%

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo Pensione dopo una selezione ha individuato nella compagnia Assicurazioni Generali S.p.A., con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, la società per la erogazione delle rendite e il CDA ha stipulato una apposita convenzione con decorrenza dal 30 settembre 2009 e dura cinque anni.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", che dal 01 Febbraio 2009 è BNP PARIBAS Securities Services con sede a Milano.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96.

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 ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati 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 contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state 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.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da

parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

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

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

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

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

Per un maggior dettaglio relativamente alla valutazione di questa tipologia di strumenti finanziari, si rimanda a quanto riportato nello SLA.

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

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Il Fondo finora ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta delle contribuzioni effettuate dagli aderenti; pertanto, non sono essendo state erogate rendite

con il conseguente costo della società dedicata, non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per la ripartizione dei costi comuni tra le due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli aderenti è pari a 49.083 unità, mentre il numero delle aziende aderenti al fondo è pari a 1.167.

	ANNO 2013	ANNO 2012
Aderenti attivi	49.083	49.202
Aziende	1.167	1.135

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ Lavoratori attivi: 49.083

Comparto Garantito: 19.704

Comparto Bilanciato: 30.143

Fase di erogazione

Pensionati: 0

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (49.847) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto al comparto garantito è destinata la parte residua per TFR dei silenti già iscritti al comparto Bilanciato.

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il

Collegio Sindacale per l'esercizio 2013 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A. pari rispettivamente a euro 1.740 ed euro 9.592) e rimborsi spese.

	COMPENSI 2013	COMPENSI 2012
AMMINISTRATORI	62.660	66.975
SINDACI	56.320	60.320

Compensi spettanti alla società di certificazione del bilancio e del controllo contabile

	COMPENSI 2013	COMPENSI 2012
Deloitte & Touche S.p. A.	18.184	15.000

L'importo indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede dal 10/04/2001 una partecipazione della società Mefop S.p.A., in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Ulteriori informazioni:

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

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

	Media 2013	Media 2012
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	5	3
Totale	7	5

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate ad attività promozionale ed alla fase di sviluppo, non ancora interamente conclusa, 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".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione ed esposizione adottati. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	686.268.670	598.083.739
20-a) Depositi bancari	12.911.149	10.547.081
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	339.508.527	307.877.035
20-d) Titoli di debito quotati	134.421.487	110.270.202
20-e) Titoli di capitale quotati	187.910.379	160.712.485
20-f) Titoli di debito non quotati	5.067.577	2.961.472
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	6.026.931	5.345.123
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	332.640	255.408
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	89.980	114.933
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.554	8.413
40 Attivita' della gestione amministrativa	16.034.304	12.619.937
40-a) Cassa e depositi bancari	15.932.181	12.524.513
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	25.996	28.025
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	76.127	67.399
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	702.304.528	610.712.089

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	11.015.849	10.400.347
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.015.849	10.400.347
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.484.257	387.273
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.413.738	369.456
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	70.519	17.817
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.554	8.413
40	Passivita' della gestione amministrativa	461.579	430.782
	40-a) TFR	12.444	11.657
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	291.327	281.357
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	157.808	137.768
50	Debiti di imposta	4.310.487	4.799.350
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		17.273.726	16.026.165
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	685.030.802	594.685.924
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	29.010.341	24.689.227
	Contributi da ricevere	-29.010.341	-24.689.227
	Contratti futures	8.391.326	-6.748.088
	Controparte c/contratti futures	-8.391.326	6.748.088
	Valute da regolare	-17.580.750	6.695.146
	Controparte per valute da regolare	17.580.750	-6.695.146

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	53.927.884	57.559.637
10-a) Contributi per le prestazioni	88.321.630	87.559.165
10-b) Anticipazioni	-14.816.372	-12.170.669
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.153.822	-7.438.915
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.447.530	-10.395.403
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-18.194	-3.462
10-i) Altre entrate previdenziali	42.172	8.921
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	41.961.607	46.019.675
30-a) Dividendi e interessi	16.669.081	14.613.200
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	25.289.032	31.406.296
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	3.494	179
40 Oneri di gestione	-1.287.499	-1.099.915
40-a) Societa' di gestione	-1.106.887	-937.148
40-b) Banca depositaria	-168.462	-141.220
40-c) Altri oneri di Gestione	-12.150	-21.547
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	40.674.108	44.919.760
60 Saldo della gestione amministrativa	53.373	280.000
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.679.003	1.811.366
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-421.745	-409.753
60-c) Spese generali ed amministrative	-630.775	-588.884
60-d) Spese per il personale	-415.561	-393.111
60-e) Ammortamenti	-11.086	-12.542
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	11.345	10.692
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-157.808	-137.768
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	94.655.365	102.759.397
80 Imposta sostitutiva	-4.310.487	-4.799.350
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	90.344.878	97.960.047

Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	545.691.269	480.056.120
20-a) Depositi bancari	10.806.168	9.142.100
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	223.812.531	205.239.368
20-d) Titoli di debito quotati	117.544.499	103.151.739
20-e) Titoli di capitale quotati	183.623.983	155.279.951
20-f) Titoli di debito non quotati	5.067.577	2.961.472
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	4.457.057	3.944.508
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	289.474	222.049
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	89.980	114.933
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	10.823.213	8.602.321
40-a) Cassa e depositi bancari	10.756.368	8.539.024
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	16.185	17.651
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	50.660	45.646
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	556.514.482	488.658.441

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	7.550.063	7.573.890
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.550.063	7.573.890
20	Passivita' della gestione finanziaria	385.297	326.178
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	314.778	308.361
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	70.519	17.817
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	288.663	271.322
	40-a) TFR	7.748	7.342
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	182.663	177.209
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	98.252	86.771
50	Debiti di imposta	4.002.506	4.164.568
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.226.529	12.335.958
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	544.287.953	476.322.483
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	18.061.957	15.336.830
	Contributi da ricevere	-18.061.957	-15.336.830
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	8.391.326	6.748.088
	Controparte c/contratti futures	-8.391.326	-6.748.088
	Valute da regolare	-17.580.750	-6.695.146
	Controparte per valute da regolare	17.580.750	6.695.146

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	34.622.973	37.594.893
10-a) Contributi per le prestazioni	62.621.615	63.269.278
10-b) Anticipazioni	-13.091.566	-11.256.522
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.782.142	-5.004.159
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-7.133.703	-9.420.396
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-18.154	-1.643
10-i) Altre entrate previdenziali	26.923	8.335
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	38.341.193	39.555.369
30-a) Dividendi e interessi	12.991.516	11.728.094
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	25.349.677	27.827.275
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1.021.267	-885.577
40-a) Società di gestione	-874.574	-749.829
40-b) Banca depositaria	-134.543	-114.201
40-c) Altri oneri di Gestione	-12.150	-21.547
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	37.319.926	38.669.792
60 Saldo della gestione amministrativa	25.077	176.354
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.045.354	1.140.862
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-262.580	-258.077
60-c) Spese generali ed amministrative	-400.877	-370.900
60-d) Spese per il personale	-258.729	-247.595
60-e) Ammortamenti	-6.902	-7.899
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	7.063	6.734
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-98.252	-86.771
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	71.967.976	76.441.039
80 Imposta sostitutiva	-4.002.506	-4.164.568
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	67.965.470	72.276.471

3.2.3.1 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è di € 15,936.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 17,019.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	29.889.563,590		476.322.483
a) Quote emesse	3.784.035,252	62.648.538	
b) Incremento valore quote		33.342.497	
c) Quote annullate	1.693.108,876	28.025.565	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)			67.965.470
Quote in essere alla fine dell'esercizio	31.980.489,966		544.287.953

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 34.622.973, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.2 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Bilanciato e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 545.691.269

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor., Epsilon SGR Spa, Morgan Stanley Investment Management Limited ,ARCA SGR S.p.A, ALLIANZ PIMCO che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ARCA SGR Spa	135.475.908
State Street Global Advisor	95.601.548
Epsilon SGR	93.837.860
Allianz Pimco	64.845.885
Morgan Stanley Investment Management	155.510.638
Totale risorse in gestione	545.271.839

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	545.271.839
Debiti per commissioni di gestione/overperformance	269.887
Altre passività della gestione finanziaria	3.050
Debiti su operazioni forward	70.519
Crediti Previdenziali	75.974
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	545.691.269

a) Depositi bancari

€ 10.806.168

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € 2.858, è stato destinato ai gestori una volta incassato.

Il dettaglio dei depositi bancari è il seguente:

Conto corrente	Saldo
PREVIAMBIENTE BIL ARCA BNP EUR	2.127.475
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP CHF	614.530
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP DKK	162.354
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP EUR	2.863.762
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP GBP	1.600.779
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP NOK	139.390
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP SEK	152.768
PREVIAMBIENTE BIL EPSILON BNP USD	7.087
PREVIAMBIENTE BIL MS BNP EUR	2.354.499
PREVIAMBIENTE BIL MS BNP USD	85.758
PREVIAMBIENTE BIL PIMCO BNP EUR	443.845
PREVIAMBIENTE BIL PIMCO BNP GBP	1.514
PREVIAMBIENTE BIL PIMCO BNP USD	8.263
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP AUD	41.583
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP CAD	14.970
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP CHF	4.772
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP DKK	5.453
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP EUR	27.337
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP GBP	31.826
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP ILS	1.425
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP JPY	27.044
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP NOK	1.180
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP NZD	40.634
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP SEK	8.812

Conto corrente	Saldo
PREVIAMBIENTE BIL SSGA BNP USD	36.250
Totale	10.803.310

La liquidità detenuta in conto corrente per ogni singolo gestore è la seguente:

- ARCA	€ 2.127.475
- Epsilon	€ 5.540.670
- Morgan Stanley	€ 2.440.257
- Pimco	€ 453.622
- State Street	€ 241.286

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 223.812.531

d) Titoli di debito quotati € 117.544.499

e) Titoli di capitale quotati € 183.623.983

f) Titoli di debito non quotati € 5.067.577

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 250 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI ORDINARI DEL TES 12/12/2014 ZERO COUPON	IT0004981251	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.391.797	2,41
2	BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2014 ZERO COUPON	IT0004954712	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.347.241	2,04
3	BUONI ORDINARI DEL TES 14/11/2014 ZERO COUPON	IT0004969462	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.122.642	2,00
4	BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2014 ZERO COUPON	IT0004965080	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.029.804	1,98
5	BUONI ORDINARI DEL TES 12/09/2014 ZERO COUPON	IT0004958168	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.935.474	1,96
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.272.857	1,31
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.257.862	1,12
8	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	5.993.508	1,08
9	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.667.750	1,02
10	BUNDESobligation 10/10/2014 2,5	DE0001141554	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.599.825	1,01
11	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2014 3	FR0116843535	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.579.585	1,00
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.181.000	0,93
13	BUNDESobligation 14/10/2016 1,25	DE0001141612	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.124.750	0,92
14	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.068.525	0,91
15	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.834.790	0,87
16	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	4.804.087	0,86
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.174.036	0,75
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.067.272	0,73
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.994.081	0,72
20	BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	3.766.323	0,68

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.560.235	0,64
22	UNILEVER PLC	GB00B10RZP78	I.G - TCapitale Q UE	3.425.946	0,62
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.406.260	0,61
24	SWEDISH GOVERNMENT 13/11/2023 1,5	SE0004869071	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.323.556	0,60
25	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	3.177.661	0,57
26	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.173.000	0,57
27	FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	FR0119105809	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.123.750	0,56
28	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.064.350	0,55
29	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.038.812	0,55
30	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.957.630	0,53
31	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	2.914.105	0,52
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.891.627	0,52
33	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.644.632	0,48
34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2014 3,4	ES00000123D5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.519.200	0,45
35	EUROPEAN UNION 04/06/2021 3,5	EU000A1GRVW3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.517.075	0,45
36	FADE 17/12/2016 2,25	ES0378641189	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.508.475	0,45
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.470.882	0,44
38	VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	2.432.909	0,44
39	WM COVERED BOND PROGRAM 19/05/2014 4,375	XS0301056999	I.G - TDebito Q OCSE	2.332.154	0,42
40	KFW 21/01/2019 3,875	DE000A0L1CY5	I.G - TDebito Q UE	2.261.760	0,41
41	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	2.201.338	0,40
42	EUROPEAN UNION 04/04/2018 3,25	EU000A1GN002	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.194.500	0,39
43	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	2.156.280	0,39
44	NOVO NORDISK A/S-B OLD	DK0060102614	I.G - TCapitale Q UE	2.155.423	0,39
45	BHP BILLITON PLC	GB0000566504	I.G - TCapitale Q UE	2.102.530	0,38
46	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.085.700	0,37
47	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.076.187	0,37
48	AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	2.062.936	0,37
49	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.053.680	0,37
50	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2015 ,75	NL0010055703	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.014.060	0,36
51	SOCIETE GENERALE	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	2.011.361	0,36
52	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	2.002.238	0,36
53	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2015 ,25	FR0011452721	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.998.940	0,36
54	BG GROUP PLC	GB0008762899	I.G - TCapitale Q UE	1.994.029	0,36
55	CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	CH0210483332	I.G - TCapitale Q OCSE	1.946.641	0,35
56	CAISSE FRANCAISE DE FIN 18/05/2016 3,75	FR0011049782	I.G - TDebito Q UE	1.931.814	0,35
57	ABBAY NATL TREASURY SERV 30/06/2014 3,125	XS0520785394	I.G - TDebito Q UE	1.823.580	0,33
58	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	DE0006048432	I.G - TCapitale Q UE	1.808.028	0,32
59	BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.802.714	0,32
60	ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	1.799.998	0,32
61	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	I.G - TCapitale Q OCSE	1.738.851	0,31
62	LAND BERLIN 23/03/2015 3,75	DE000A0DRH78	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.666.992	0,30
63	STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	I.G - TCapitale Q UE	1.665.099	0,30
64	SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	1.619.173	0,29
65	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.617.400	0,29
66	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	1.606.785	0,29
67	REPUBLIC OF POLAND 01/02/2016 3,625	XS0242491230	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.596.375	0,29
68	VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	1.587.266	0,29
69	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.574.595	0,28
70	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.573.435	0,28

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
71	NATIONAL GRID PLC	GB00B08SNH34	I.G - TCapitale Q UE	1.570.367	0,28
72	DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	1.566.070	0,28
73	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.562.250	0,28
74	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.558.300	0,28
75	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.557.439	0,28
76	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.545.075	0,28
77	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.538.406	0,28
78	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2014 3,4	AT0000A0CL73	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.538.070	0,28
79	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	ES00000121P3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.528.275	0,27
80	WPP PLC	JE00B8KF9B49	I.G - TCapitale Q UE	1.513.034	0,27
81	EFSF 29/10/2020 1,75	EU000A1G0BK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.495.800	0,27
82	NEXT PLC	GB0032089863	I.G - TCapitale Q UE	1.470.134	0,26
83	ABB LTD-REG	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	1.451.414	0,26
84	SWEDBANK AB - A SHARES	SE0000242455	I.G - TCapitale Q UE	1.447.759	0,26
85	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 06/03/2015 1,25	DE000EAA0CM3	I.G - TDebito Q UE	1.415.316	0,25
86	KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	1.409.600	0,25
87	LAND BADEN-WUERTTEMBERG 19/07/2017 FLOATING	DE0001040764	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.404.886	0,25
88	AVIVA PLC	GB0002162385	I.G - TCapitale Q UE	1.404.173	0,25
89	GERMAN POSTAL PENSIONS 18/01/2016 3,375	XS0222473877	I.G - TDebito Q UE	1.373.827	0,25
90	BANCO SANTANDER SA 30/01/2018 2,875	ES0413900327	I.G - TDebito Q UE	1.360.541	0,24
91	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	1.357.552	0,24
92	FMS WERTMANAGEMENT 24/08/2015 1,875	DE000A1K0M44	I.G - TDebito Q UE	1.333.436	0,24
93	CIF EUROMORTGAGE 10/06/2014 4,5	FR0010089821	I.G - TDebito Q UE	1.322.984	0,24
94	BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2017 4,25	XS0294901045	I.G - TDebito Q OCSE	1.318.560	0,24
95	KONINKLIJKE AHOLD NV	NL0006033250	I.G - TCapitale Q UE	1.294.286	0,23
96	BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.288.476	0,23
97	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.275.576	0,23
98	REED ELSEVIER NV	NL0006144495	I.G - TCapitale Q UE	1.271.270	0,23
99	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 04/03/2015 FLOATING	DE000NRW2Z79	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.260.630	0,23
100	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	I.G - TCapitale Q UE	1.260.489	0,23
101	ORANGE	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	1.239.030	0,22
102	AP MOELLER-MAERSK A/S-B	DK0010244508	I.G - TCapitale Q UE	1.230.759	0,22
103	ABN AMRO BANK NV 15/07/2014 3,75	XS0439522938	I.G - TDebito Q UE	1.221.456	0,22
104	AEGON NV	NL0000303709	I.G - TCapitale Q UE	1.218.691	0,22
105	ROYAL BANK OF CANADA 04/08/2020 1,625	XS0956580244	I.G - TDebito Q OCSE	1.191.516	0,21
106	ANZ NEW ZEALAND INTL/LDN 02/10/2018 1,5	XS0973586059	I.G - TDebito Q OCSE	1.191.162	0,21
107	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	1.188.122	0,21
108	CANADA GOVERNMENT 13/01/2020 3,5	XS0477543721	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.134.390	0,20
109	SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	I.G - TCapitale Q UE	1.130.609	0,20
110	KFW 29/05/2015 ,625	DE000A1MBB96	I.G - TDebito Q UE	1.105.863	0,20
111	LAND NIEDERSACHSEN 07/04/2016 FLOATING	DE0001590909	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.103.388	0,20
112	RENAULT SA	FR0000131906	I.G - TCapitale Q UE	1.097.399	0,20
113	REPUBLIC OF POLAND 29/03/2017 3,75	XS0498285351	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.093.520	0,20
114	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.090.400	0,20
115	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2016 3,625	FR0010301747	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.072.300	0,19
116	AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	ES0109067019	I.G - TCapitale Q UE	1.060.338	0,19
117	UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	I.G - TCapitale Q UE	1.057.590	0,19
118	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.052.590	0,19
119	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.051.415	0,19
120	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	ES00000123L8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.041.480	0,19

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
121	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	I.G - TCapitale Q UE	1.034.502	0,19
122	YARA INTERNATIONAL ASA	NO0010208051	I.G - TCapitale Q OCSE	1.032.952	0,19
123	FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	FR0117836652	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.023.620	0,18
124	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/03/2015 2,75	ES00000123T1	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.019.470	0,18
125	SNS BANK NV 10/03/2014 3,5	XS0416768686	I.G - TDebito Q UE	1.005.830	0,18
126	FONDO REESTRUCTURACION 03/02/2014 4,5	ES0302761012	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.002.800	0,18
127	LFA FOERDERBANK BAYERN 15/07/2015 FLOATING	DE000LFA1065	I.G - TDebito Q UE	1.002.070	0,18
128	LAND SACHSEN-ANHALT 16/03/2015 FLOATING	DE000A1A6TF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	999.400	0,18
129	COMPASS GROUP PLC	GB0005331532	I.G - TCapitale Q UE	982.374	0,18
130	PHILIP MORRIS INTL INC 04/09/2015 5,875	XS0385771158	I.G - TDebito Q OCSE	977.148	0,18
131	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 07/09/2014 2,5	XS0673715859	I.G - TDebito Q UE	963.604	0,17
132	GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	918.282	0,17
133	SWATCH GROUP AG/THE-BR	CH0012255151	I.G - TCapitale Q OCSE	907.588	0,16
134	SANDVIK AB	SE0000667891	I.G - TCapitale Q UE	894.069	0,16
135	SEADRILL LTD	BMG7945E1057	I.G - TCapitale Q AS	893.823	0,16
136	REPSOL SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	884.416	0,16
137	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	883.165	0,16
138	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	868.684	0,16
139	BARCLAYS BANK PLC 08/09/2014 2,125	XS0673716238	I.G - TDebito Q UE	860.081	0,15
140	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	832.080	0,15
141	CAIXABANK 22/03/2018 3	ES0440609206	I.G - TDebito Q UE	831.360	0,15
142	UBS AG LONDON 06/10/2014 3	XS0455624170	I.G - TDebito Q OCSE	815.640	0,15
143	DELHAIZE GROUP	BE0003562700	I.G - TCapitale Q UE	802.483	0,14
144	ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 30/12/2015 FLOATING	DE000WLB1W22	I.G - TDebito Q UE	802.288	0,14
145	BSH BOSCH UND SIEMENS HA 13/11/2020 1,875	XS0992602465	I.G - TDebito Q UE	786.928	0,14
146	ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0000101032	I.G - TCapitale Q UE	783.090	0,14
147	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	774.150	0,14
148	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	764.877	0,14
149	ABBEY NATL TREASURY SERV 14/10/2016 3,625	XS0457688215	I.G - TDebito Q UE	755.440	0,14
150	ELECTRICITE DE FRANCE 25/01/2021 6,25	XS0409749206	I.G - TDebito Q UE	751.740	0,14
151	CAISSE DAMORT DETTE SOC 17/03/2014 FLOATING	XS0605979870	I.G - TStato Org.Int Q UE	749.992	0,13
152	ROYAL BANK OF CANADA 29/10/2018 1,25	XS0986254455	I.G - TDebito Q OCSE	748.560	0,13
153	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 18/01/2017 3,625	ES0413211345	I.G - TDebito Q UE	744.821	0,13
154	GE CAPITAL EURO FUNDING 18/05/2015 5,25	XS0363471805	I.G - TDebito Q UE	742.238	0,13
155	SWISSCOM AG (LUNAR FUNDI 30/09/2020 2	XS0972165848	I.G - TDebito Q UE	741.052	0,13
156	DEPFA ACS BANK 14/11/2016 3,875	DE000A0G1RB8	I.G - TDebito Q UE	734.916	0,13
157	SNS BANK NV 27/10/2015 3,5	XS0460318495	I.G - TDebito Q UE	733.215	0,13
158	DEPFA ACS BANK 15/01/2015 4,375	DE000A0DALH4	I.G - TDebito Q UE	722.876	0,13
159	CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	722.143	0,13
160	FERROVIAL SA	ES0118900010	I.G - TCapitale Q UE	717.498	0,13
161	K+S AG-REG	DE000KSAG888	I.G - TCapitale Q UE	711.905	0,13
162	NORDEA BANK FINLAND PLC 02/06/2014 2,5	XS0632992607	I.G - TDebito Q UE	706.230	0,13
163	ING BANK NV 05/06/2018 5,25	XS0368232327	I.G - TDebito Q UE	704.448	0,13
164	NRW.BANK 18/01/2017 FLOATING	DE000NWB15P6	I.G - TDebito Q UE	703.514	0,13
165	NORDEA BANK AB 15/02/2022 VARIABLE	XS0743689993	I.G - TDebito Q UE	698.236	0,13
166	BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2014 ZERO COUPON	IT0004940091	I.G - TStato Org.Int Q IT	697.340	0,13
167	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	691.831	0,12
168	LAND SACHSEN-ANHALT 06/04/2021 3,75	DE000A1KQYE3	I.G - TStato Org.Int Q UE	679.320	0,12
169	MARKS & SPENCER GROUP PLC	GB0031274896	I.G - TCapitale Q UE	672.790	0,12
170	WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	668.145	0,12

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
171	STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	I.G - TCapitale Q OCSE	657.053	0,12
172	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	654.725	0,12
173	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	651.469	0,12
174	IRISH TSY 4% 2014 15/01/2014 4	IE00B3KWYS29	I.G - TStato Org.Int Q UE	650.780	0,12
175	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 12/05/2016 3,625	FR0011044874	I.G - TDebito Q UE	642.258	0,12
176	ORANGE SA 12/05/2016 5	XS0427529325	I.G - TDebito Q UE	642.006	0,12
177	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 01/06/2015 5,875	US368266AB80	I.G - TDebito Q UE	638.280	0,11
178	KINGDOM OF SWEDEN 27/11/2016 ,25	XS0997474639	I.G - TStato Org.Int Q UE	636.608	0,11
179	SOLVAY SA	BE0003470755	I.G - TCapitale Q UE	633.880	0,11
180	TERNA SPA	IT0003242622	I.G - TCapitale Q IT	632.150	0,11
181	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 26/10/2015 3,25	DE000EH0A2E9	I.G - TDebito Q UE	629.490	0,11
182	PEARSON PLC (U.K.) 27/10/2014 7	XS0102793642	I.G - TDebito Q UE	627.576	0,11
183	WM COVERED BOND PROGRAM 27/09/2016 4	XS0269268586	I.G - TDebito Q OCSE	627.548	0,11
184	RABOBANK NEDERLAND 10/09/2015 4	XS0451037062	I.G - TDebito Q UE	626.688	0,11
185	ABBEY NATL TREASURY SERV 20/10/2015 3,375	XS0550978364	I.G - TDebito Q UE	625.980	0,11
186	ENEL SPA 14/01/2015 5,25	IT0004292683	I.G - TDebito Q IT	625.441	0,11
187	IBERDROLA FINANZAS SAU 22/06/2015 3,5	XS0222372178	I.G - TDebito Q UE	622.812	0,11
188	AIR PRODUCTS & CHEMICALS 10/03/2015 3,875	XS0213159824	I.G - TDebito Q OCSE	622.200	0,11
189	BNP PARIBAS 07/09/2017 5,431	XS0320303943	I.G - TDebito Q UE	621.698	0,11
190	CIE FINANCEMENT FONCIER 19/11/2014 4,375	FR0010541946	I.G - TDebito Q UE	621.228	0,11
191	TELEFONICA EMISIONES SAU 24/03/2015 3,406	XS0494547168	I.G - TDebito Q UE	617.520	0,11
192	BRITISH TELECOM PLC 11/07/2014 6,125	XS0433216339	I.G - TDebito Q UE	617.094	0,11
193	CRH FINANCE LTD 28/05/2014 7,375	XS0430786581	I.G - TDebito Q UE	615.414	0,11
194	STADSHYPOTEK AB 01/10/2014 3	XS0455319029	I.G - TDebito Q UE	611.814	0,11
195	KONINKLIJKE KPN NV 29/05/2014 4,75	XS0303070030	I.G - TDebito Q UE	609.612	0,11
196	PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	607.025	0,11
197	DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	I.G - TCapitale Q UE	606.455	0,11
198	NORDEA BANK FINLAND PLC 10/08/2016 FLOATING	XS0815215065	I.G - TDebito Q UE	602.484	0,11
199	KOMMUNALKREDIT AUSTRIA 07/02/2014 4,125	XS0286031777	I.G - TDebito Q UE	602.034	0,11
200	MORGAN STANLEY 02/05/2014 FLOATING	XS0298900217	I.G - TDebito Q OCSE	600.336	0,11
201	BILK 5 A 25/03/2028 FLOATING	XS0973570053	I.G - TDebito NQ UE	600.270	0,11
202	CAISSE CENT CREDIT IMMOB 22/04/2015 FLOATING	FR0121574448	I.G - TDebito Q UE	600.072	0,11
203	LAND BERLIN 30/06/2014 FLOATING	DE000A1ELY71	I.G - TStato Org.Int Q UE	599.400	0,11
204	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	598.901	0,11
205	AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	595.943	0,11
206	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	586.335	0,11
207	SNAM SPA	IT0003153415	I.G - TCapitale Q IT	585.049	0,11
208	CIE FINANCEMENT FONCIER 23/09/2017 4,625	FR0010532762	I.G - TDebito Q UE	582.851	0,10
209	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	XS0454984765	I.G - TDebito Q UE	577.425	0,10
210	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 15/01/2014 6,875	XS0408223138	I.G - TDebito Q UE	550.880	0,10
211	COMP 2012-2 A 27/04/2025 2,8	IT0004866775	I.G - TDebito NQ IT	542.631	0,10
212	IRISH TSY 4.6% 2016 18/04/2016 4,6	IE0006857530	I.G - TStato Org.Int Q UE	541.815	0,10
213	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 15/05/2017 1,875	XS0782708456	I.G - TDebito Q UE	537.894	0,10
214	NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	530.578	0,10
215	BP CAPITAL MARKETS PLC 01/06/2016 3,472	XS0633014427	I.G - TDebito Q UE	530.570	0,10
216	CITIGROUP INC 26/11/2015 4	XS0563159184	I.G - TDebito Q OCSE	528.440	0,09
217	BANCA MONTE DEI PASCHI S 15/09/2016 4,875	IT0004702251	I.G - TDebito Q IT	527.465	0,09
218	FADE 17/06/2015 5	ES0378641015	I.G - TStato Org.Int Q UE	525.710	0,09
219	BILK 4 A 25/12/2027 FLOATING	XS0963557698	I.G - TDebito NQ UE	520.857	0,09
220	NORTHERN ROCK ASSET MANA 20/04/2015 3,625	XS0217395705	I.G - TDebito Q UE	519.675	0,09

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
221	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 20/01/2015 3,75	XS0479597642	I.G - TDebito Q UE	515.380	0,09
222	GENERAL ELECTRIC SCF 22/07/2014 3,75	FR0010778928	I.G - TDebito Q UE	509.200	0,09
223	BPCE SA 24/04/2018 2	FR0011347590	I.G - TDebito Q UE	508.695	0,09
224	SWEDISH EXPORT CREDIT 27/05/2014 3,625	XS0430527993	I.G - TDebito Q UE	506.565	0,09
225	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 06/05/2016 FLOATING	DE000NRW0CD6	I.G - TStato Org.Int Q UE	501.640	0,09
226	EFSF 12/03/2014 1	EU000A1G0AG3	I.G - TStato Org.Int Q UE	500.740	0,09
227	KFW 16/10/2018 1,125	DE000A1R07T7	I.G - TDebito Q UE	500.440	0,09
228	TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	496.849	0,09
229	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/05/2016 FLOATING	XS0255243064	I.G - TDebito Q OCSE	495.755	0,09
230	GROUPE AUCHAN SA 12/12/2022 2,375	FR0011372622	I.G - TDebito Q UE	491.680	0,09
231	ASSICURAZIONI GENERALI 16/09/2024 5,125	XS0452314536	I.G - TDebito Q IT	490.338	0,09
232	COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	490.053	0,09
233	CREDIT SUISSE LONDON 25/01/2017 3,875	XS0480903466	I.G - TDebito Q OCSE	486.990	0,09
234	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	486.632	0,09
235	REGP 1X A 26/01/2023 FLOATING	XS0268108841	I.G - TDebito NQ UE	485.582	0,09
236	WESTPAC SECURITIES NZ LT 16/06/2016 3,5	XS0638499367	I.G - TDebito Q OCSE	481.248	0,09
237	BANQUE PSA FINANCE 08/04/2016 ,625	XS0910916666	I.G - TDebito Q UE	476.919	0,09
238	ELIA SYSTEM OP SA/NV 13/05/2019 5,25	BE0119550466	I.G - TDebito Q UE	470.080	0,08
239	LVMH MOET HENNESSY LOUIS 13/11/2020 1,75	FR0011625441	I.G - TDebito Q UE	466.046	0,08
240	BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	465.512	0,08
241	LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	XS0497187640	I.G - TDebito Q UE	464.312	0,08
242	ABN AMRO BANK NV 27/04/2021 6,375	XS0619548216	I.G - TDebito Q UE	463.216	0,08
243	SANTANDER INTL DEBT SA 10/03/2015 3,5	XS0491856265	I.G - TDebito Q UE	462.321	0,08
244	SOCIETE GENERALE 21/08/2014 3,75	XS0446860826	I.G - TDebito Q UE	459.158	0,08
245	SWEDBANK HYPOTEK AB 09/06/2014 4,125	XS0432619087	I.G - TDebito Q UE	457.245	0,08
246	DEPFA ACS BANK 28/10/2015 4,875	DE000A0GHGN0	I.G - TDebito Q UE	456.224	0,08
247	CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	456.071	0,08
248	BNP PARIBAS 28/01/2019 2	XS0965065112	I.G - TDebito Q UE	454.167	0,08
249	DEXIA CREDIT LOCAL 11/07/2016 1	XS0951560969	I.G - TDebito Q UE	453.537	0,08
250	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 24/09/2020 2,25	BE6258027729	I.G - TDebito Q UE	452.984	0,08
251	Altri			129.844.379	23,33
			Totale portafoglio	530.048.590	95,21

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2013

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di vendita e acquisto di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data del 31.12.2012 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia	Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore €
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar14	LUNGA	EUR	1.244.300
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar14	LUNGA	EUR	1.391.700
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar14	LUNGA	EUR	6.507.700
Futures	LONG GILT FUTURE Mar14	CORTA	GBP	-127.816
Futures	US 10YR NOTE (CBT) Mar14	CORTA	USD	-624.558
	Totale			8.391.326

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

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	5.460.000	1,22760	-4.447.703
DKK	CORTA	6.566.000	7,45930	-880.243
GBP	CORTA	6.174.407	0,83370	-7.406.030
GBP	LUNGA	294.000	0,83370	352.645
NOK	CORTA	2.484.000	8,36300	-297.023
SEK	CORTA	30.300.000	8,85910	-3.420.212
USD	CORTA	2.044.080	1,37910	-1.482.184
Totale				-17.580.750

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	1896	EUR	22.477
2	CELESIO AG	DE000CLS1001	611	EUR	14.053
3	STATE STREET CORP	US8574771031	1800	USD	95.789
4	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	1152836	EUR	2.068.188
5	BNP PARIBAS	FR0000131104	4128	EUR	233.851
6	ENEL SPA	IT0003128367	26861	EUR	85.257
7	SEVERN TRENT PLC	GB00B1FH8J72	578	GBP	11.821
8	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	3361	EUR	333.714
9	SODEXO	FR0000121220	500	EUR	36.820
10	COMPASS GROUP PLC	GB0005331532	84608	GBP	982.374
Totale					3.884.344

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	100.755.104	121.333.810	1.723.617	-	223.812.531
Titoli di Debito quotati	4.511.333	85.195.238	27.063.210	774.718	117.544.499
Titoli di Capitale quotati	5.838.287	92.597.631	84.054.563	1.133.502	183.623.983
Titoli di Debito non quot.	542.631	4.524.946	-	-	5.067.577
Depositi bancari	10.803.310	-	-	-	10.803.310
Totale	122.450.665	303.651.625	112.841.390	1.908.220	540.851.900

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 2.858.

Distribuzione 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 / OICR	Depositi bancari	Totale
--------------	-----------------	------------------	---------------------------	------------------	--------

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	220.488.976	117.831.989	58.820.197	7.816.917	404.958.079
USD	-	1.424.125	52.359.761	137.358	53.921.244
JPY	-	-	8.437.310	27.044	8.464.354
GBP	-	3.355.962	31.806.872	1.634.119	36.796.953
CHF	-	-	14.501.393	619.302	15.120.695
SEK	3.323.555	-	4.231.245	161.580	7.716.380
DKK	-	-	3.653.391	167.807	3.821.198
NOK	-	-	2.174.251	140.571	2.314.822
CAD	-	-	4.040.246	14.970	4.055.216
AUD	-	-	3.248.628	41.583	3.290.211
NZD	-	-	107.992	40.634	148.626
Altre valute	-	-	242.697	1.425	244.122
Totale	223.812.531	122.612.076	183.623.983	10.803.310	540.851.900

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 2.858.

La stessa tabella viene rappresentata anche con gli importi espressi in valuta originaria:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	in divisa	Depositi bancari	in divisa
EUR	220.488.976	117.831.989	58.820.197	397.141.162	7.816.917	7.816.917
USD	-	1.424.125	52.359.761	74.173.357	137.358	189.430
JPY	-	-	8.437.310	1.221.047.480	27.044	3.913.854
GBP	-	3.355.962	31.806.872	29.315.255	1.634.119	1.362.365
CHF	-	-	14.501.393	17.801.910	619.302	760.255
SEK	3.323.555	-	4.231.245	66.928.729	161.580	1.431.453
DKK	-	-	3.653.391	27.251.739	167.807	1.251.723
NOK	-	-	2.174.251	18.183.261	140.571	1.175.595
CAD	-	-	4.040.246	5.927.445	14.970	21.962
AUD	-	-	3.248.628	5.010.359	41.583	64.133
NZD	-	-	107.992	181.016	40.634	68.111
Altre valute	-	-	242.697	-	1.425	-
Totale	223.812.531	122.612.076	183.623.983	1.862.961.713	10.803.310	18.055.798

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che 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.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato	1,729	3,725	4,767	-
Titoli di Debito quotati	3,936	2,578	3,462	3,894
Titoli di Debito non quotati	9,608	0,576	-	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti – AC	Vendite – VC	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-251.646.625	224.609.844	-27.036.781	476.256.469
Titoli di debito quotati	-76.787.673	35.903.863	-40.883.810	112.691.536

Titoli di capitale quotati	-56.574.922	56.717.175	142.253	113.292.097
Titoli di Debito non quotati	-5.181.089	785.053	-4.396.036	5.966.142
Totale	-390.190.309	318.015.935	-72.174.374	708.206.244

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci/Paesi	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	476.256.469	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	112.691.536	-
Titoli di Capitale quotati	25.709	20.185	45.894	113.292.097	0,041
Titoli di Debito non quot.	-	-	-	5.966.142	-
Totale	25.709	20.185	45.894	708.206.244	0,006

l) Ratei e risconti attivi

€ 4.457.057

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2013.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 289.474

La voce è costituita da crediti per dividendi da incassare per € 213.500, e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 75.974.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 89.980

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 10.823.213

a) Cassa e depositi bancari

€ 10.756.368

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):
 - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa 332.940
 - C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni 598.305
 - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 9.823.628
 - Deposito Postale 268
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 1.410.
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2014, pari a € 114.

- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2014, pari a € 297.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 16.185

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	7.361
Mobili e arredamento d'ufficio	6.199
Impianto	2.625
Totale	16.185

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2013	-	17.651
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti		6.761
Riattribuzione		
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	-	6.902
Riattribuzione		1.325
Valore finale al 31.12.2013	-	16.185

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni; 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 ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 50.660

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	20.167
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	9.058
Risconti Attivi	8.843
Crediti verso Gestori	6.874
Depositi cauzionali	3.605
Altri Crediti	2.113

Totale	50.660
---------------	---------------

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2014 dei premi per le assicurazioni (€ 6.950), del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 1.230) , del canone di locazione per la fotocopiatrice (€ 520) e del canone Unidata (€ 143).

50 – Crediti di Imposta

€ -

Nulla da segnalare.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 7.550.063

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 7.550.063

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	3.175.391
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.298.528
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	522.021
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	300.942
Erario ritenute su redditi da capitale	282.450
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	224.733
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	207.006
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	152.393
Contributi da identificare	148.518
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	93.336
Debiti per cessione quinto stipendio	70.399
Passività della gestione previdenziale	41.413
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	18.148
Contributi da rimborsare	10.776
Ristoro posizioni da riconciliare	3.806
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	102
Interessi di mora da riconciliare	52
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	35
Debiti verso aderenti - Riscatti	14
Totale	7.550.063

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2013: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

Gli interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardivo versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

20 - Passività della gestione finanziaria € 385.297

d) Altre passività della gestione finanziaria € 314.778

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	182.960
Debiti per commissioni banca depositaria	41.840
Debiti per commissioni di overperformance	86.928
Altre passività della gestione finanziaria	3.050
Totale	314.778

e) Debiti su operazioni forward/future € 70.519

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 288.663

a) TFR € 7.748

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 182.663

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	96.769
Fatture da ricevere	16.163
Totale	112.932

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet e della società di revisione per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2013.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2013.

Altri debiti

Altri debiti	2.917
Altre passività gestione amministrativa	5.913
Totale	8.830

Personale dipendente

Personale conto ferie	27.560
Personale conto 14 ^{esima}	4.106
Debiti verso Previdai	3.719
Debiti verso Fondi Pensione	1.371
Personale conto retribuzione	262
Totale	37.018

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2013. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2014.

Ritenute da versare

Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	7.568
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	7.172
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	5.242
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	3.393
Debiti verso INAIL	501
Erario addizionale comunale	13
Erario addizionale regionale	1
Debiti per Imposta Sostitutiva	-7
Totale	23.883

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 98.252

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

50 - Debiti di Imposta

€ 4.002.506

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

Conti d'ordine **€ 8.872.533**

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2013 ma non ancora incassati (€ 17.056.673), dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 719.304), da interessi di mora da incassare dalle aziende (€ 285.980), da contratti futures (€ 8.391.326) e da valute da regolare (€ -17.580.750).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 34.622.973**

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 62.621.615**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 61.872.454, dei trasferimenti in ingresso per conversione comparto per € 360.136, dei trasferimenti in ingresso per € 341.395 e dei contributi per ristoro posizioni per € 47.630.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2013 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	40.458.371
Contributi di fonte Dipendente	13.111.738
Contributi di fonte Azienda	8.302.345
Totale	61.872.454

b) Anticipazioni **€ - 13.091.566**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -7.782.142**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-4.121.847
Trasferimento posizione individuale in uscita	-2.324.725
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-847.397
Riscatto per conversione comparto	-413.731
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-60.316
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-14.126
Totale	-7.782.142

e) erogazione in forma capitale **€ -7.133.703**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -18.154**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 26.923**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 38.341.193**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.650.022	-2.176.448
Titoli di Debito quotati	3.536.872	-1.724.789
Titoli di Capitale quotati	4.775.832	29.062.748
Titoli di Debito non quotati	28.266	70.254
Depositi bancari	524	62.231
Futures	-	238.431
Risultato della gestione cambi	-	-166.976
Commissioni di negoziazione	-	-45.894
Altri costi	-	-79.670
Altri ricavi	-	109.790
Totale	12.991.516	25.349.677

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese bancarie.

40 – Oneri di gestione **€ -1.021.267**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione **€ -874.574**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
ARCA SGR S.p.A.	-126.366	-
MORGAN STANLEY	-273.008	-
EPSILON SGR S.p.A.	-157.006	-86.928
ALLIANZ PIMCO	-154.298	-
STATE STREET	-76.968	-
Totale	-787.646	-86.928

b) Banca Depositaria **€ -134.543**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2013, calcolate ad ogni valorizzazione.

c) Altri Oneri di Gestione **€ -12.150**

Si riferiscono per € 12.150 al compenso attribuito nell'esercizio 2013 alla società E Capital Partners per il servizio di analisi del benchmark degli investimenti.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 25.077**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" è la rappresentazione contabile dell'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario.

In realtà l'importo reinvestito è stato di € 62.261, in quanto le consulenze finanziarie pari a € 37.184, presenti nella voce 60-c, non sono a carico della gestione amministrativa ma a carico della gestione finanziaria.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.045.354**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 955.332 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 3.251 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 86.771 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -262.580**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative **€ -400.877**

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari **€ - 119.187**

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	-23.795
Gettoni presenza altri consiglieri	-19.245
Compensi Società di Revisione	-13.812
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-12.611
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-11.207

Descrizione	Importo
Rimborsi spese altri consiglieri	-7.645
Compensi altri consiglieri	-7.471
Contributo INPS amministratori	-4.655
Gettoni presenza altri sindaci	-4.151
Rimborsi spese altri sindaci	-3.436
Spese per organi sociali	-2.354
Contributo INPS collaboratori	-2.158
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-1.964
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	-1.563
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	-1.090
Contributo INPS sindaci	-1.065
Rimborso spese società di revisione	-744
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-221

Spese per Servizi

€ - 110.031

Descrizione	Importo
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-25.533
Spese per stampa ed invio certificati	-22.154
Controllo interno	-18.873
Contratto fornitura servizi	-12.468
Prestazioni professionali	-6.564
Servizi vari	-5.063
Spese telefoniche	-4.857
Spese per archiviazione	-4.684
Spese di assistenza e manutenzione	-4.395
Spese consulente del lavoro	-3.113
Spese per spedizioni e consegne	-1.514
Spese grafiche e tipografiche	-813

Spese per la sede

€ - 41.476

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi - Affitto	-32.510
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	-5.366
Spese per illuminazione	-2.651
Spese per gestione dei locali	-949

Altre Spese

€ -130.183

Descrizione	Importo
Consulenze Finanziarie	-37.184
Assicurazioni	-29.347
Contributo annuale Covip	-27.143
Spese promozionali	-10.867
Spese legali e notarili	-9.529
Quota associazioni di categoria	-4.017
Viaggi e trasferte	-3.511
Spese varie	-2.386
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-2.111
Spese pubblicazione bando di gara	-1.169
Bolli e Postali	-973
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-675
Corsi, incontri di formazione	-551
Cancelleria varia	-467
Imposte e Tasse diverse	-220
Rimborsi spese	-33

d) Spese per il personale

€ -258.729

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	-93.267
Retribuzioni lorde	-88.921
Contributi previdenziali dipendenti	-29.230
Contributi INPS Direttore	-18.486
T.F.R.	-11.662
Mensa personale dipendente	-5.068
Contributi previdenziali Previndai	-3.196
Rimborsi spese trasferte Direttore	-1.867
Contributi previdenziali dirigenti	-1.812
Contributi fondi pensione	-1.487
Contributi assistenziali dirigenti	-1.469
INAIL	-940
Altri costi del personale	-937
Viaggi e trasferte dipendenti	-388
Arrotondamento attuale	-46
Arrotondamento precedente	47

e) Ammortamenti

€ -6.902

La voce si riferisce a:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-3.086
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-3.003
Ammortamento Impianti	-813

g) Oneri e proventi diversi **€ 7.063**

Oneri diversi **€ -11.002**

Sopravvenienze passive	-6.061
Oneri bancari	-2.077
Altri costi e oneri	-1.315
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-779
Sanzioni amministrative	-676
Arrotondamento Passivo Contributi	-92
Arrotondamenti passivi	-2

Proventi diversi **€ 18.065**

Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	16.194
Contributo straordinario amministratori per recupero conto cancelleria varia	685
Sopravvenienze attive	541
Altri ricavi e proventi	311
Interessi attivi conto ordinario	289
Arrotondamento Attivo Contributi	43
Arrotondamenti attivi	2

Si segnalano i valori più significativi:

- I proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi si riferiscono ai versamenti effettuati dalle aziende per il tardivo versamento dei contributi.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2013.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -98.252**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

80 - Imposta sostitutiva **€ - 4.002.506**

La voce rappresenta il debito dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

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

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2013 ante imposta	548.290.459
Patrimonio netto al 31.12.2012	476.322.483
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2013	71.967.976
Saldo della gestione previdenziale	34.622.973
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2013	958.583
Proventi esenti	-
Base imponibile	36.386.420
<u>Imposta Sostitutiva 11%</u>	4.002.506

4.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garantito

4.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	140.577.401	118.027.619
20-a) Depositi bancari	2.104.981	1.404.981
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	115.695.996	102.637.667
20-d) Titoli di debito quotati	16.876.988	7.118.463
20-e) Titoli di capitale quotati	4.286.396	5.432.534
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.569.874	1.400.615
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	43.166	33.359
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.554	8.413
40 Attivita' della gestione amministrativa	5.211.091	4.017.616
40-a) Cassa e depositi bancari	5.175.813	3.985.489
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	9.811	10.374
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	25.467	21.753
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	145.790.046	122.053.648

4.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.465.786	2.826.457
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.465.786	2.826.457
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.098.960	61.095
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.098.960	61.095
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.554	8.413
40	Passivita' della gestione amministrativa	172.916	159.460
	40-a) TFR	4.696	4.315
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	108.664	104.148
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	59.556	50.997
50	Debiti di imposta	307.981	634.782
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.047.197	3.690.207
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	140.742.849	118.363.441
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.948.384	9.139.082
	Contributi da ricevere	-10.948.384	-9.139.082
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

4.3.2 – Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	19.304.911	19.964.744
10-a) Contributi per le prestazioni	25.700.015	24.289.887
10-b) Anticipazioni	-1.724.806	-914.147
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.371.680	-2.434.756
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.313.827	-975.007
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-40	-1.819
10-i) Altre entrate previdenziali	15.249	586
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.620.414	6.464.306
30-a) Dividendi e interessi	3.677.565	2.885.106
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-60.645	3.579.021
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	3.494	179
40 Oneri di gestione	-266.232	-214.338
40-a) Societa' di gestione	-232.313	-187.319
40-b) Banca depositaria	-33.919	-27.019
40-c) Altri oneri di Gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.354.182	6.249.968
60 Saldo della gestione amministrativa	28.296	103.646
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	633.649	670.504
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-159.165	-151.676
60-c) Spese generali ed amministrative	-229.898	-217.984
60-d) Spese per il personale	-156.832	-145.516
60-e) Ammortamenti	-4.184	-4.643
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	4.282	3.958
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-59.556	-50.997
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	22.687.389	26.318.358
80 Imposta sostitutiva	-307.981	-634.782
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	22.379.408	25.683.576

4.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulazione

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è di € 12,129.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 12,421.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	9.758.448,658		118.363.441
a) Quote emesse	2.084.305,224	25.715.264	
b) Incremento valore quote		3.074.497	
c) Quote annullate	511.427,902	6.410.353	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)			22.379.408
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.331.325,980		140.742.849

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 19.304.911, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

4.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 140.577.401

Le risorse del Fondo sono affidate a Società Pioneer Investment Management SGR Spa.

La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite, è attribuita al Fondo.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Società Pioneer Investment Management SGR Spa	139.447.662
Totale risorse in gestione	139.447.662

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	139.447.662
Debiti per commissioni gestione	61.452
Debiti per operazioni da regolare	1.026.873
Crediti previdenziali	41.414
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	140.577.401

a) Depositi bancari

€ 2.104.981

La voce è composta per € 2.104.981 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 115.695.996

d) Titoli di debito quotati

€ 16.876.988

c) Titoli di capitale quotati

€ 4.286.396

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.314.418	9,13
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.065.984	8,28
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.039.857	7,57
4	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.305.000	7,07
5	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.263.967	7,04
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.187.840	5,62
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.985.098	5,48
8	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.778.525	4,65
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2014 3,5	IT0004505076	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.063.906	4,16
10	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.720.550	3,92
11	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.641.400	3,87
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.300.165	3,64
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.322.538	2,28
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.966.429	2,03
15	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.884.140	1,98
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.069.200	1,42
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.786.979	1,23
18	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 24/03/2014 3,75	DE000EH1A3F3	I.G - TDebito Q UE	1.410.500	0,97
19	VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	XS0927517911	I.G - TDebito Q UE	1.174.103	0,81
20	VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	1.011.000	0,69
21	JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	I.G - TDebito Q OCSE	896.348	0,61
22	ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	777.116	0,53
23	UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	I.G - TDebito Q IT	650.084	0,45
24	SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	622.418	0,43
25	INTESA SANPAOLO IRELAND 30/03/2015 FLOATING	XS0974639725	I.G - TDebito Q UE	601.146	0,41

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
26	RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	XS0940302002	I.G - TDebito Q UE	550.815	0,38
27	BANCO ESPANOL DE CREDITO 21/02/2014 4,25	ES0413440100	I.G - TDebito Q UE	502.365	0,34
28	POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	XS0944435121	I.G - TDebito Q IT	471.116	0,32
29	SOCIETE DES AUTOROUTES 18/01/2016 FLOATING	FR0011485275	I.G - TDebito Q UE	403.492	0,28
30	STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	XS0995417846	I.G - TDebito Q UE	393.288	0,27
31	GAS NATURAL CAPITAL 26/01/2018 4,125	XS0479541699	I.G - TDebito Q UE	381.052	0,26
32	INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	XS0467864160	I.G - TDebito Q IT	367.454	0,25
33	FERROVIAL EMISIONES 30/01/2018 3,375	XS0879082914	I.G - TDebito Q UE	364.973	0,25
34	UNICREDIT SPA 05/02/2014 FLOATING	XS0285148598	I.G - TDebito Q IT	349.933	0,24
35	BANCA INTESA SPA 01/10/2014 FLOATING	XS0201271045	I.G - TDebito Q IT	348.208	0,24
36	KBC IFIMA NV 07/03/2014 3,625	XS0754262755	I.G - TDebito Q UE	331.746	0,23
37	REPSOL INTL FINANCE 20/02/2018 4,375	XS0831370613	I.G - TDebito Q UE	328.221	0,23
38	TELEFONICA EMISIONES SAU 07/02/2017 4,75	XS0585904443	I.G - TDebito Q UE	328.017	0,22
39	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	XS0494996043	I.G - TDebito Q OCSE	325.929	0,22
40	CREDIT SUISSE LONDON 25/01/2017 3,875	XS0480903466	I.G - TDebito Q OCSE	324.660	0,22
41	SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	XS0828735893	I.G - TDebito Q UE	320.415	0,22
42	BORD GAIS EIREANN 04/12/2017 3,625	XS0858803066	I.G - TDebito Q UE	318.891	0,22
43	ATLANTIA SPA 18/09/2017 3,375	XS0542522692	I.G - TDebito Q IT	316.929	0,22
44	SPAREBANK 1 SR BANK 21/04/2016 3,5	XS0551556409	I.G - TDebito Q OCSE	316.590	0,22
45	LLOYDS BANK PLC 10/10/2018 1,875	XS0980066996	I.G - TDebito Q UE	312.415	0,21
46	BANQUE FED CRED MUTUEL 29/10/2015 3	XS0553803502	I.G - TDebito Q UE	311.661	0,21
47	VIVENDI SA 31/03/2017 4	FR0010878751	I.G - TDebito Q UE	270.108	0,19
48	SAMPO OYJ 27/02/2017 4,25	XS0747897493	I.G - TDebito Q UE	269.833	0,19
49	MORGAN STANLEY 21/09/2017 3,75	XS0832446230	I.G - TDebito Q OCSE	267.740	0,18
50	ARKEMA 25/10/2017 4	FR0010955559	I.G - TDebito Q UE	217.650	0,15
51	Altri			5.327.168	3,65
			Totale portafoglio	136.859.380	93,88

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2013

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti operazioni di acquisto titoli stipulate, ma non ancora regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	30/12/2013	03/01/2014	1000000	EUR	-1.026.873

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	BNP PARIBAS	FR0000131104	2555	EUR	144.741
2	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	820	EUR	81.418
3	ENEL SPA	IT0003128367	32571	EUR	103.380
4	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	640	EUR	83.424
5	A2A SPA 02/11/2016 4,5	XS0463509959	200000	EUR	215.520
6	UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	630000	EUR	650.084
7	UNICREDIT SPA	IT0004781412	16004	EUR	86.102

Totale				1.364.669
---------------	--	--	--	------------------

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	63.845.374	51.850.622	-	115.695.996
Titoli di Debito quotati	3.341.664	11.228.420	2.306.904	16.876.988
Titoli di Capitale quotati	493.145	3.793.251	-	4.286.396
Depositi bancari	2.104.688	-	-	2.104.688
Totale	69.784.871	66.872.293	2.306.904	138.964.068

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 293.

Distribuzione 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	115.695.996	16.876.988	4.286.396	2.101.798	138.961.178
USD	-	-	-	2.890	2.890
Totale	115.695.996	16.876.988	4.286.396	2.104.688	138.964.068

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che 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.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,688	1,658	-
Titoli di Debito quotati	2,292	1,797	2,256

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-67.847.520	44.816.874	-23.030.646	112.664.394
Titoli di Debito quotati	-16.170.323	2.889.821	-13.280.502	19.060.144
Titoli di Capitale quotati	-9.618.246	11.486.138	1.867.892	21.104.384
Totale	-93.636.089	59.192.833	-34.443.256	152.828.922

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli

intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	112.664.394	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	19.060.144	-
Titoli di Capitale quotati	9.641	9.880	19.521	21.104.384	0,092
Totale	9.641	9.880	19.521	152.828.922	0,013

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.569.874**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2013.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 43.166**

La voce è costituita da crediti previdenziali per cambio comparto per € 41.414 e da crediti per dividendi da incassare per € 1.752.

30 – Garanzia di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 1.554**

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

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 5.211.091**

a) Cassa e depositi bancari **€ 5.175.813**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):
 - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa 201.814
 - C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni 281.805
 - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 4.691.288
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 855
- La giacenza esistente nel conto di deposito postale, pari a € 162.
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2014, pari a € 69.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2014, pari a € 180.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 9.811**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	4.462
Mobili e arredamento d'ufficio	3.757
Impianto	1.592
Totale	9.811

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2013	-	10.374
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti		4.098
Riattribuzione		
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	-	4.184
Riattribuzione		477
Valore finale al 31.12.2013	-	9.811

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni; 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 ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 25.467

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	12.224
Risconti Attivi	5.360
Crediti verso Gestori	4.167
Depositi cauzionali	2.185
Altri Crediti	1.281
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	250
Totale	25.467

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2014 dei premi per le assicurazioni (€ 4.213), del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 745), del canone di locazione per la fotocopiatrice (€ 315) e del canone Unidata (€ 87).

PASSIVITA'**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 3.465.786****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 3.465.786**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	1.924.786
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	425.593
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	258.746
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	186.195
Erario ritenute su redditi da capitale	171.209
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	133.619
Contributi da identificare	90.025
Passività della gestione previdenziale	75.974
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	63.115
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	56.576
Debiti per cessione quinto stipendio	42.673
Debiti verso Aderenti - Riscatto Immediato Parziale	12.869
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	12.840
Contributi da rimborsare	6.532
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	2.513
Ristoro posizioni da riconciliare	2.307
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	96
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	62
Interessi di mora da riconciliare	31
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	21
Debiti verso aderenti - Riscatti	4
Totale	3.465.786

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2013: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

Gli interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardato versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 1.098.960**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 1.098.960**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	61.452
Debiti per commissioni banca depositaria	10.635
Debiti per operazioni da regolare	1.026.873
Totale	1.098.960

30 – Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ 1.554**

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

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 172.916**

a) TFR **€ 4.696**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 108.664**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	58.658
Fatture da ricevere	9.797
Totale	68.455

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet e della società di revisione per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2013.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2013.

Altri debiti

Altri debiti	1.768
Altre passività gestione amministrativa	1.525
Totale	3.293

Personale dipendente

Residuo ferie	16.705
Rateo quattordicesima	2.489
Debiti verso Fondo Pensione Previdai	2.254
Debiti verso Fondo Pensione	831
Personale conto retribuzione	159
Totale	22.438

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2013. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2014.

Ritenute da versare

Contributi previdenziali dipendenti	4.347
Contributi previdenziali collaboratori	2.057
Debiti verso INAIL	304
Ritenute lavoro dipendente	4.588
Ritenute lavoro parasubordinato	3.177
Erario addizionale regionale	8
Erario addizionale comunale	1
Debiti per imposta sostitutiva	-4
Totale	14.478

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 59.556

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

50 – Debiti d'imposta € 307.981

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

Conti d'ordine € 10.948.384

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2013 ma non ancora incassati (€ 10.339.024), dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 436.011) e da interessi di mora da incassare dagli aderenti (€ 173.349).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 19.304.911

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 25.700.015

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 24.797.250, dei trasferimenti in ingresso per conversione comparto per € 415.798, dei trasferimenti in ingresso per € 465.837 e dei contributi per ristoro posizioni per € 21.130.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2013 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	18.830.329
Contributi di fonte Dipendente	3.280.117
Contributi di fonte Azienda	2.686.804
Totale	24.797.250

b) Anticipazioni € -1.724.806

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

c) Trasferimenti e riscatti € -3.371.680

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-1.963.857
Trasferimento posizione individuale in uscita	-712.601
Riscatto per conversione comparto	-362.203
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-294.725
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-22.599
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-15.695
Totale	-3.371.680

e) Erogazione in forma capitale € -1.313.827

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

h) Altre uscite previdenziali € -40

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 15.249**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 3.620.414**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.209.496	-723.852
Titoli di Debito quotati	279.692	-62.182
Titoli di Capitale quotati	188.377	751.299
Depositi bancari	0	-173
Commissioni di negoziazione	0	-19.521
Altri costi	0	-7.402
Altri ricavi	0	1.186
Totale	3.677.565	-60.645

La voce 30e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione, dell'importo di € 3.494, accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 – Oneri di gestione **€ -266.232**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione **€ -232.313**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
PIONEER	-232.313	-
Totale	-232.313	-

b) Banca Depositaria **€ -33.919**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2013, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ 28.296**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" è la rappresentazione contabile dell'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario.

In realtà l'importo reinvestito è stato di € 37.739, in quanto le consulenze finanziarie pari a € 9.443, presenti nella voce 60-c, non sono a carico della gestione amministrativa ma a carico della gestione finanziaria.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 633.649**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 576.223 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 6.429 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 50.997 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -159.165**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative **€ -229.898**

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari **€ -72.245**

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	-14.424
Gettoni presenza altri consiglieri	-11.665
Compensi Società di Revisione	-8.372
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-7.644
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-6.793
Rimborsi spese altri consiglieri	-4.634
Compensi altri consiglieri	-4.529
Contributo INPS amministratori	-2.821
Gettoni presenza altri sindaci	-2.516
Rimborsi spese altri sindaci	-2.083
Spese per organi sociali	-1.427
Contributo INPS collaboratori	-1.308
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-1.191
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	-947
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	-660
Contributo INPS sindaci	-646
Rimborso spese società di revisione	-451

Descrizione	Importo
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-134

Spese per Servizi

€ -66.697

Descrizione	Importo
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-15.477
Spese per stampa ed invio certificati	-13.429
Controllo interno	-11.440
Contratto fornitura servizi	-7.558
Prestazioni professionali	-3.979
Servizi vari	-3.069
Spese telefoniche	-2.944
Spese per archiviazione	-2.839
Spese di assistenza e manutenzione	-2.664
Spese consulente del lavoro	-1.887
Spese per spedizioni e consegne	-918
Spese grafiche e tipografiche	-493

Spese per la sede

€ -25.141

Descrizione	Importo
Affitto	-19.706
Costo godimento beni di terzi – beni strumentali	-3.253
Spese per illuminazione	-1.607
Spese per gestione dei locali	-575

Altre Spese

€ -65.815

Descrizione	Importo
Assicurazioni	-17.789
Contributo annuale Covip	-16.453
Consulenze finanziarie	-9.443
Spese promozionali	-6.587
Spese legali e notarili	-5.776
Quota associazioni di categoria	-2.435
Viaggi e trasferte	-2.128
Spese varie	-1.447
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-1.279

Descrizione	Importo
Spese pubblicazione bando di gara	-709
Bolli e Postali	-590
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-409
Corsi, incontri di formazione	-334
Cancelleria varia	-283
Imposte e Tasse diverse	-133
Rimborsi spese	-20

d) Spese per il personale

€ -156.832

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	-56.535
Retribuzioni lorde	-53.900
Contributi previdenziali dipendenti	-17.718
Contributi INPS Direttore	-11.206
T.F.R.	-7.069
Mensa personale dipendente	-3.072
Contributi previdenziali Previdai	-1.937
Rimborsi spese trasferte Direttore	-1.132
Contributi previdenziali dirigenti	-1.099
Contributi fondi pensione	-901
Contributi assistenziali dirigenti	-890
INAIL	-570
Altri costi del personale	-568
Viaggi e trasferte dipendenti	-235
Arrotondamento attuale	-28
Arrotondamento precedente	28

e) Ammortamenti

€ -4.184

La voce si riferisce a:

Ammortamento Arredamento ufficio	-1.871
Ammortamento Macchine e attrezzature ufficio	-1.820
Ammortamento Impianti	-493

g) Oneri e proventi diversi

€ 4.282

Oneri diversi € -6.668

Sopravvenienze passive	-3.674
Oneri bancari	-1.259
Altri costi e oneri	-797

Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-472
Sanzioni amministrative	-410
Arrotondamento Passivo Contributi	-55
Arrotondamenti passivi	-1

Proventi diversi € 10.950

Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	9.816
Contributo straordinario amministratori per recupero conto cancelleria varia	415
Sopravvenienze attive	328
Altri ricavi e proventi	188
Interessi attivi conto ordinario	175
Arrotondamento Attivo Contributi	26
Arrotondamenti attivi	2

Si segnalano i valori più significativi:

- I proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi si riferiscono ai versamenti effettuati dalle aziende per il tardivo versamento dei contributi.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2013.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -59.556

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

80 - Imposta sostitutiva € -307.981

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

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

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2013 ante imposta	141.050.830
Patrimonio netto al 31.12.2012	118.363.441
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2013	22.687.389
Saldo della gestione previdenziale	19.304.911
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2013	582.652

Descrizione	Importo
Proventi esenti	-
Base imponibile	2.799.826
<u>Imposta Sostitutiva 11%</u>	307.981