



Associazione giuridica riconosciuta
Iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n. 106

Piazza Duca d'Aosta, 10 - 20124 Milano MI
Tel.: 02 86996939 - Fax: 02 36758014
sito internet: www.fondoarco.it
E-mail: info@fondoarco.it

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali,
Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e dei Lapidei piccola industria Verona

ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Giuseppe Grassano

Vice Presidente

Pietro Natale Baroni

Consiglieri

Luciano Bettin

Catervo Cangiotti

Remo Carboni

Sergio Colombo

Giuseppe Cordara

Pierpaolo Frisenna (fino al 17/07/2013)

Alessandro Fusini

Giacomo Ghirlandetti

Emilio Gramano

Francesco Gullo

Romeo Nardilli

Luciano Veronesi

Collegio dei Sindaci

Presidente

Luca Petricca

Sindaci effettivi

Lorenzo Brocca

Tonino D'Ambrosi

Paolo Rossi

Direttore generale e Responsabile del Fondo

Massimo Malavasi

INDICE

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 – Comparto Garantito

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 – Comparto Bilanciato Dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

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	474.012.874	423.391.906
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	3.682.084	3.380.227
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		477.694.958	426.772.133

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passività della gestione previdenziale	7.385.199	6.617.876
20	Passività della gestione finanziaria	191.604	240.647
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	516.731	458.592
50	Debiti di imposta	3.240.540	3.133.884
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		11.334.074	10.450.999
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	466.360.884	416.321.134
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	35.385.035	31.235.432
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	62.051	87.800
	Valute da regolare	-1.595.807	2.925.654

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2013	31/12/2012
10	Saldo della gestione previdenziale	22.894.208	31.069.747
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	31.193.463	37.394.237
40	Oneri di gestione	-722.015	-634.025
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	30.471.448	36.760.212
60	Saldo della gestione amministrativa	-85.366	-73.264
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	53.280.290	67.756.695
80	Imposta sostitutiva	-3.240.540	-3.929.130
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	50.039.750	63.827.565

RENDICONTO COMPLESSIVO**1 – STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	474.012.874	423.391.906
20-a) Depositi bancari	6.254.840	8.651.097
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	275.737.993	244.420.407
20-d) Titoli di debito quotati	42.117.392	40.002.472
20-e) Titoli di capitale quotati	127.532.010	92.993.602
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	17.775.383	33.350.181
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	4.202.861	3.726.481
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	387.899	213.212
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	4.496	34.454
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.682.084	3.380.227
40-a) Cassa e depositi bancari	2.609.923	2.329.306
40-b) Immobilizzazioni immateriali	19.138	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	969.844	1.003.027
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	83.179	47.894
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	477.694.958	426.772.133

1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	7.385.199	6.617.876
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.385.199	6.617.876
20	Passivita' della gestione finanziaria	191.604	240.647
	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	190.574	233.251
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.030	7.396
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	516.731	458.592
	40-a) TFR	53.275	52.616
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	241.036	286.069
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	222.420	119.907
50	Debiti di imposta	3.240.540	3.133.884
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		11.334.074	10.450.999
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	466.360.884	416.321.134
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	35.385.035	31.235.432
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	62.051	87.800
	Valute da regolare	-1.595.807	2.925.654

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	22.894.208	31.069.747
10-a) Contributi per le prestazioni	56.596.321	59.761.168
10-b) Anticipazioni	-5.449.363	-4.227.327
10-c) Trasferimenti e riscatti	-24.392.105	-20.572.087
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.868.921	-3.892.253
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-4.795	-1
10-i) Altre entrate previdenziali	13.071	247
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	31.193.463	37.394.237
30-a) Dividendi e interessi	11.767.240	10.962.721
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	19.426.223	26.427.405
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	-	4.111
40 Oneri di gestione	-722.015	-634.025
40-a) Societa' di gestione	-618.440	-543.057
40-b) Banca depositaria	-103.575	-90.968
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	30.471.448	36.760.212
60 Saldo della gestione amministrativa	-85.366	-73.264
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.082.070	1.026.112
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-196.893	-203.185
60-c) Spese generali ed amministrative	-372.407	-408.098
60-d) Spese per il personale	-334.726	-341.141
60-e) Ammortamenti	-43.684	-37.293
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.694	10.248
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-222.420	-119.907
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	53.280.290	67.756.695
80 Imposta sostitutiva	-3.240.540	-3.929.130
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	50.039.750	63.827.565

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

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 prestazioni in forma di rendita.

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

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

Caratteristiche strutturali

ARCO è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale, il cui scopo è di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di ARCO sono i lavoratori dipendenti dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e dei Lapidei piccola industria Verona, delle parti istitutive e di ARCO.

ARCO ha ricevuto autorizzazione all'esercizio dell'attività, da parte della COVIP, in data 28 settembre 2000 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n. 106.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata comparto Bilanciato Prudente e sono stati istituiti due nuovi comparti (comparto Garantito e comparto Bilanciato Dinamico) ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

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

- Bilanciato Prudente: Credit Suisse (Italy) S.p.A., Unipol Assicurazioni S.p.A. (ex UGF Assicurazioni S.p.A.) con delega per la parte azionaria a J.P. Morgan Asset Management Ltd London (Uk), Eurizon Capital SGR S.p.A e Natixis Asset Management;
- Garantito: Unipol Assicurazioni S.p.A. (ex UGF Assicurazioni S.p.A.) con delega per la parte azionaria a J.P. Morgan Asset Management Ltd London (Uk);
- Bilanciato Dinamico: Pioneer Investment Management SGRpA.

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

Comparto Bilanciato Prudente

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

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo, oltre 5 anni.

Grado di rischio: medio-basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la parte preponderante degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un limite minimo del 60% ed un limite massimo del 80% del patrimonio. La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria con un limite minimo del 20% e massimo del 40% del patrimonio. Gli strumenti di natura obbligazionaria saranno compresi nell'area Euro, gli strumenti azionari saranno globali.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P e Moody's e privati con rating minimo BBB+ (S&P) e Baa1 (Moody's); titoli di capitale quotati su mercati regolamentati (con esclusione del Giappone); OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 15% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. I gestori hanno la facoltà di investire in emissioni obbligazionarie governative e societarie in divisa diversa dall'euro fino a un massimo pari al 10% delle risorse in gestione con copertura del rischio di cambio.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates di livello senior non subordinati. 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: area OCSE con prevalenza della zona euro.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 20% del valore del portafoglio.

Benchmark:

dal 1 settembre 2010 al 28 febbraio 2013

30% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Capital Euro Aggregate (titoli governativi e corporate dell'area Euro);

10% Barclays Capital Euro Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

20% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

10% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Dal 1 marzo 2013

25% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);

10% BofA ML Direct Government Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

15% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

15% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei contributi versati, al netto delle sole spese direttamente a carico dell'aderente e di eventuali anticipazioni e smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

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

Orizzonte temporale dell'aderente: breve periodo, fino a 5 anni.

Grado di rischio: basso.

Politica d'investimento:

Politica di gestione: orientata prevalentemente verso titoli di debito di breve/media durata (duration 3 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P e Moody's e privati con rating minimo BBB+ (S&P) E Baa1 (Moody's), e titoli di capitale o OICVM azionari quotati in euro su mercati regolamentati con un massimo del 10% del totale delle attività.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti sovrani, enti sopranazionali, emittenti societari; è prevista ARCO: Bilancio 2013

la possibilità di investire su tutti i settori industriali.

Aree geografiche di investimento: esclusivamente Area Euro.

Rischio cambio: non presente.

Benchmark:

dal 1 luglio 2007 al 30 giugno 2012

95% JP Morgan EMU 1- 3 (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 luglio 2012

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

80% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Comparto Bilanciato Dinamico

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria - con un limite minimo del 35% ed un limite massimo del 65% del patrimonio - e strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte. Gli strumenti di natura obbligazionaria saranno compresi nell'area Euro, gli strumenti azionari saranno globali.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P e Moody's e privati con rating minimo BBB+ (S&P) e Baa1 (Moddy's); titoli di capitale quotati su mercati regolamentati (con esclusione del Giappone); OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 25% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. Il gestore ha la facoltà di investire in emissioni obbligazionarie governative e societarie in divise diversa dall'euro fino a un massimo pari al 10% delle risorse in gestione con copertura del rischio di cambio.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates di livello Senior non subordinati. 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: area OCSE con prevalenza della zona euro.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 40% del valore del portafoglio.

Benchmark:

dal 1 settembre 2010 al 28 febbraio 2013

20% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI EMU (azioni area Euro);

20% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Dal 1 marzo 2013

15% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);

25% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

25% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, nel corso dell'esercizio il Fondo ha approvato l'esito della selezione, svolta dalla Commissione rendite di Assofondipensione, delle seguenti compagnie: Unipol Assicurazioni S.p.A. (ex UGF Assicurazioni S.p.A.) per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Italia S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC). Il Fondo, inoltre, al fine di dare maggiori opportunità di scelta agli aderenti, ha deliberato di avvalersi in aggiunta alla rendita standard prevista dalla gara (tasso tecnico del 2,5%) anche di rendite a tasso tecnico zero.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria State Street Bank S.p.A.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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 comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Gestione amministrativa

A far data dal 1° dicembre 2005 la gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al *service* Previnet S.p.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2013 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

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

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

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

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

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate sulla base del 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 alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione di tali elementi e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi 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.

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

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate destinate a copertura oneri amministrativi (60-a) e l'investimento dell'avanzo entrate a copertura oneri amministrativi (60-l) affluite a ciascun comparto d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 3.293 unità, per un totale di 35.568 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2013	ANNO 2012
Aderenti attivi	33.965	35.568
Aziende attive	3.243	3.293

⇒ Lavoratori attivi: 33.965

⇒ Comparto Bilanciato Prudente: 26.438

⇒ Comparto Garantito: 4.268

⇒ Comparto Bilanciato Dinamico: 1.700

Il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più linee, pertanto vanno aggiunti:

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Prudente: 1.212

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Dinamico: 347

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

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

	COMPENSI 2013	COMPENSI 2012
AMMINISTRATORI	42.750	47.044
SINDACI	18.250	18.829
TOTALE	61.000	65.873

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote incassate a copertura delle spese amministrative eccedenti il fabbisogno dell'esercizio sono state riscontate a copertura di futuri oneri, in particolare per spese di promozione, formazione e sviluppo che si verificheranno nel corso dell'esercizio 2013; sono indicate nelle seguenti specifiche voci, espressamente indicate dalla COVIP:

- Stato Patrimoniale: voce 40-c delle passività "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"
- Conto Economico: voce 60-i "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

L'immobile acquistato nell'esercizio precedente fa parte dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e partecipa al risultato d'esercizio con la quota di ammortamento del 3%, calcolata mensilmente e iscritta alla voce 60-e), del conto economico, denominata "Ammortamenti", all'interno del saldo della gestione amministrativa. Il valore dell'immobile è stato indicato nello Stato Patrimoniale alla voce 40-c delle Attività "Immobilizzazioni materiali". Il valore esposto è al netto della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio.

Comparabilità con esercizi precedenti

I saldi dell'esercizio 2013 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2013	Media 2012
Dirigenti	1	1
Restante personale	4	4
Totale	5	5

La struttura di ARCO è composta da 4 persone (Direttore e 3 figure impiegatizie). Nel corso del 2013 la struttura si è avvalsa di una risorsa in sostituzione di una maternità e, in occasione di picchi di attività, della collaborazione di personale temporaneo.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	395.906.915	355.961.149
20-a) Depositi bancari	5.494.108	6.732.447
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	219.717.249	195.469.805
20-d) Titoli di debito quotati	38.595.921	37.983.801
20-e) Titoli di capitale quotati	113.117.603	80.786.599
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	15.055.538	31.539.940
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.556.730	3.255.792
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	369.766	192.765
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.694.744	2.540.263
40-a) Cassa e depositi bancari	1.793.190	1.653.860
40-b) Immobilizzazioni immateriali	15.362	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	819.425	847.544
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	66.767	38.859
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	398.601.659	358.501.412

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.234.928	5.771.276
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.234.928	5.771.276
20	Passivita' della gestione finanziaria	153.793	201.455
	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	153.793	201.455
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	414.767	372.082
	40-a) TFR	42.763	42.690
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	193.469	232.105
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	178.535	97.287
50	Debiti di imposta	2.823.494	2.703.272
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.626.982	9.048.085
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	388.974.677	349.453.327
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	28.403.223	25.343.080
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	49.808	71.237
	Valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	15.933.966	22.755.631
10-a) Contributi per le prestazioni	44.937.507	47.458.877
10-b) Anticipazioni	-5.029.258	-3.997.934
10-c) Trasferimenti e riscatti	-20.421.678	-17.091.117
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.564.784	-3.614.441
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-1
10-i) Altre entrate previdenziali	12.179	247
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	27.065.783	32.921.207
30-a) Dividendi e interessi	9.987.231	9.185.198
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.078.552	23.736.009
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	-583.232	-516.289
40-a) Societa' di gestione	-496.577	-439.719
40-b) Banca depositaria	-86.655	-76.570
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	26.482.551	32.404.918
60 Saldo della gestione amministrativa	-71.673	-61.821
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	868.568	832.543
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-158.044	-164.855
60-c) Spese generali ed amministrative	-300.754	-332.433
60-d) Spese per il personale	-268.682	-276.787
60-e) Ammortamenti	-36.388	-31.317
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.162	8.315
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-178.535	-97.287
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	42.344.844	55.098.728
80 Imposta sostitutiva	-2.823.494	-3.471.681
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	39.521.350	51.627.047

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2013		2012	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	22.134.078,716	349.453.327	20.604.393,329	297.826.280
a) Quote emesse	2.754.413,670	44.949.686	3.146.201,767	47.459.124
b) Quote annullate	-1.768.453,308	-29.015.720	-1.616.516,38	-24.703.493
c) Variazione del valore quota		23.587.384		28.871.416
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		39.521.350		51.627.047
Quote in essere alla fine dell'esercizio	23.120.039,078	388.974.677	22.134.078,716	349.453.327

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è pari a € 15,788.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è pari a € 16,824.

L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 6,56%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2013 un importo di € 15.933.966 e nella colonna 2012 un importo di € 22.755.631, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2013:

		31/12/2013
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	392.725.374,64
	Attività della gestione amministrativa	806.517,39
	Proventi maturati e non riscossi	3.556.922,49
	Crediti di imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	397.088.814,52
	Passività della gestione previdenziale	5.136.850,88
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	153.793,19
	Debiti di imposta	2.823.493,94
(B)	TOTALE PASSIVITA'	8.114.138,01
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	388.974.676,51
	Numero delle quote in essere	23.120.039,078
	Valore unitario della quota	16,824

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2013:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2013	15,864	22.746.736,869	360.862.521,38
Febbraio 2013	15,908	22.601.367,441	359.537.141,16
Marzo 2013	16,018	22.472.356,166	359.953.006,93
Aprile 2013	16,238	22.878.715,610	371.497.546,04
Maggio 2013	16,333	22.803.667,297	372.455.238,46
Giugno 2013	15,977	22.668.392,288	362.174.648,96
Luglio 2013	16,262	23.100.113,527	375.662.850,85
Agosto 2013	16,159	23.076.569,817	372.882.822,17
Settembre 2013	16,369	22.945.777,569	375.608.565,72
Ottobre 2013	16,705	23.365.505,398	390.312.397,13
Novembre 2013	16,814	23.236.838,256	390.714.638,42
Dicembre 2013	16,824	23.120.039,078	388.974.676,51

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 395.906.915

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Credit Suisse (Italy) S.p.A., Unipol Assicurazioni S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A. e Natixis Asset Management, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2013 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Unipol Assicurazioni S.p.A.	102.639.305
Natixis Asset Management	99.935.782
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	96.949.393
Eurizon Capital SGR S.p.A.	96.251.252
Totale	395.775.732

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 22.802 e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 192.

a) Depositi bancari

€ 5.494.108

La voce è composta per € 5.493.916 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 192 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/13	Saldo al 31/12/12
UNIPOL C/C EUR 10014012	4.053.819	4.955.212
UNIPOL C/C AUD 161009302914	10.888	-
UNIPOL C/C CAD 161009302915	8.613	-
UNIPOL C/C USD 161009302560	8.187	-
UNIPOL C/C GBP 161009302917	3.322	-
UNIPOL C/C NOK 161009302920	951	-
UNIPOL C/C DKK 161009302916	627	-
UNIPOL C/C CHF 161009301000	552	382
UNIPOL C/C SEK 161009302921	550	-
CSAM C/C EUR 10014105	502.686	219.054
CSAM C/C USD 161000110988	33.546	9.919
CSAM C/C GBP 161000110294	3.216	4.561
CSAM C/C CAD 161000110986	1.718	-
CSAM C/C DKK 161000110297	1.178	229
CSAM C/C CHF 161000110295	907	83
CSAM C/C JPY 161000110987	578	8.769
CSAM C/C SEK 161000110296	562	47
CSAM C/C AUD 161000110985	219	101.523

Descrizione conto	Saldo al 31/12/13	Saldo al 31/12/12
CSAM C/C NOK 161000110738	189	3.759
EURIZON C/C EUR 100000000264	497.722	350.804
EURIZON C/C USD 161009302388	17.100	-
EURIZON C/C GBP 161009302930	10.594	-
EURIZON C/C AUD 161009302928	7.476	-
EURIZON C/C NOK 161009300547	3.561	1.305
EURIZON C/C SEK 161009300548	2.669	117
EURIZON C/C CHF 161009300545	2.624	9.321
EURIZON C/C CAD 161009302929	2.531	-
EURIZON C/C DKK 161009300546	1.173	134
NATIXIS C/C EUR 000010056544	298.741	1.049.629
NATIXIS C/C USD 161009300609	11.596	10.917
NATIXIS C/C GBP 161009300022	5.821	5.971
Totale	5.493.916	6.731.736

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 219.717.249

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Titoli di Stato Italia	87.018.860	66.183.481
Titoli di Stato altri paesi UE	130.994.662	128.615.319
Titoli di Stato altri paesi OCSE	1.703.727	671.005
Totale	219.717.249	195.469.805

d) Titoli di debito quotati

€ 38.595.921

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Titoli di debito quotati Italia	5.411.787	5.705.682
Titoli di debito quotati altri paesi UE	25.452.671	24.198.896
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	7.468.523	7.908.895
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	262.940	170.328
Totale	38.595.921	37.983.801

e) Titoli di capitale quotati

€ 113.117.603

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Titoli di capitale quotati Italia	6.081.175	6.583.247
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	73.094.358	68.379.914

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	33.850.117	5.823.438
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	91.953	-
Totale	113.117.603	80.786.599

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ 15.055.538

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2013. Nello specifico, trattasi per il 100% di investimenti azionari, effettuati dai gestori Natixis Asset Management, utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, e Unipol, utilizzando ETF (exchange-traded fund), come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.355.647	2,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.614.216	1,91
NATIXIS ACTIONS US VALUE-IE	FR0010619890	I.G - OICVM UE	5.975.761	1,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	ES00000123L8	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.792.712	1,45
NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I	FR0010256404	I.G - OICVM UE	5.698.770	1,43
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	FR0119105809	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.335.365	1,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.451.489	1,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.354.517	1,09
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.975.406	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.634.026	0,91
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.627.424	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.339.229	0,84
NATIXIS ACT EUR EX EUR-IAEEE	FR0010529750	I.G - OICVM UE	3.143.587	0,79
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	NL0009819671	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.068.577	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.006.218	0,75
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.947.726	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.917.906	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.776.658	0,70
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.731.303	0,69
BUNDESOBLIGATION 14/10/2016 1,25	DE0001141612	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.562.375	0,64
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	2.520.187	0,63
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	2.442.622	0,61
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	2.176.493	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.154.065	0,54
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.150.933	0,54
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.034.170	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.025.674	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.015.180	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	IT0004707995	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.010.774	0,50
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	2.009.435	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.001.725	0,50

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/12/2014 0	DE0001137404	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.997.300	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	FR0010235176	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.968.907	0,49
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.963.778	0,49
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.950.154	0,49
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.922.453	0,48
SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.921.142	0,48
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	1.889.051	0,47
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.880.793	0,47
BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2014 ZERO COUPON	IT0004892649	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.849.021	0,46
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2015 ,75	NL0010055703	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.842.865	0,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.824.865	0,46
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.787.332	0,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.780.492	0,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.764.030	0,44
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	1.731.946	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.618.479	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.601.482	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.595.187	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	IT0003256820	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.573.527	0,39
Altri			242.173.337	60,76
Totale			386.486.311	96,94

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	87.018.860	130.994.662	1.703.727	-	219.717.249
Titoli di debito quotati	5.411.787	25.452.671	7.468.523	262.940	38.595.921
Titoli di capitale quotati	6.081.175	73.094.358	33.850.117	91.953	113.117.603
Quote di O.I.C.R.	-	15.055.538	-	-	15.055.538
Depositi bancari	5.494.108	-	-	-	5.494.108
Totale	104.005.930	244.597.229	43.022.367	354.893	391.980.419

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	218.428.852	38.595.921	81.503.000	5.353.160	343.880.933
USD	1.288.397	-	33.465.542	70.429	34.824.368
JPY	-	-	-	578	578
GBP	-	-	5.785.935	22.953	5.808.888
CHF	-	-	2.781.234	4.083	2.785.317
SEK	-	-	574.363	3.781	578.144
DKK	-	-	318.126	2.978	321.104
NOK	-	-	108.043	4.701	112.744
CAD	-	-	2.402.303	12.862	2.415.165
AUD	-	-	1.234.595	18.583	1.253.178
Totale	219.717.249	38.595.921	128.173.141	5.494.108	391.980.419

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
NATIXIS ACT EUR EX EUR-IAEEE	FR0010529750	31/12/2013	06/01/2014	180	EUR	1,00000	199.570
Totale							199.570

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. 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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					4,043
	IT0004558794	UBI BANCA SPCA 16/12/2019 4	300.000	322.912	5,297	
	IT0004638737	UNICREDIT SPA 31/10/2015 2,625	100.000	103.564	1,792	
	IT0004653124	INTESA SANPAOLO SPA 04/11/2015 3	100.000	104.165	1,798	
	IT0004690126	INTESA SANPAOLO SPA 16/08/2016 4,375	200.000	219.602	2,479	
	IT0004700032	BANCA CARIGE SPA 25/03/2015 4,25	200.000	210.970	1,162	
	IT0004735426	CREDITO EMILIANO 20/06/2014 3,75	300.000	309.723	0,464	
	IT0004760655	ENI SPA 11/10/2017 4,875	166.000	188.041	3,475	
	IT0004839251	INTESA SANPAOLO SPA 28/04/2017 - 3,25	100.000	107.942	3,102	
	IT0004852189	INTESA SANPAOLO SPA 25/09/2019 3,75	100.000	109.214	5,131	
	IT0004887078	UNICREDIT SPA 31/01/2020 2,75	403.000	422.088	5,423	
	IT0004940679	CREDITO EMILIANO SPA 09/07/2020 3,25	201.000	209.688	5,749	
	IT0004966195	UNIONE DI BANCHE ITALIAN 14/10/2020 3,125	150.000	153.610	6,022	
	IT0004966716	MEDIOBANCA SPA 17/10/2023 3,625	150.000	153.574	8,100	
	XS0400780887	ENI SPA 20/01/2014 5,875	100.000	105.762	0,054	
	XS0427290357	ATLANTIA SPA 06/05/2016 5,625	418.000	474.343	2,171	
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	150.000	166.977	5,068	
	XS0563739696	ENI SPA 29/01/2018 3,5	100.000	110.744	3,712	
	XS0605214336	TERNA SPA 15/03/2021 4,75	200.000	234.920	5,980	
	XS0747771128	TERNA SPA 17/02/2017 4,125	300.000	335.489	2,874	
	XS0758640279	LUXOTTICA GROUP SPA 19/03/2019 3,625	450.000	500.541	4,652	
	XS0803479442	SNAM SPA 11/07/2016 4,375	150.000	164.548	2,380	
	XS0828749761	ATLANTIA SPA 16/03/2020 4,375	200.000	226.680	5,298	
	XS0829190585	SNAM SPA 19/09/2022 5,25	150.000	176.905	7,043	
	XS0914292254	SNAM SPA 30/06/2017 2,375	100.000	104.028	3,313	
	XS0914294979	SNAM SPA 29/01/2021 3,375	100.000	106.346	6,118	
	XS0986174851	ATLANTIA SPA 26/02/2021 2,875	200.000	201.498	6,361	
Titoli di debito quotati	OCSE					4,794
	XS0233988004	HSBC FINANCE CORP 04/11/2015 3,75	133.000	140.543	1,792	
	XS0255243064	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/05/2016 FLOATING	100.000	99.208	0,500	
	XS0327237300	PROCTER & GAMBLE CO/THE 24/10/2017 5,125	101.000	117.183	3,518	
	XS0361975443	GOLDMAN SACHS GROUP INC 02/05/2018 6,375	300.000	368.200	3,759	
	XS0364671346	BMW US CAPITAL LLC 28/05/2015 5	125.000	136.200	1,350	
	XS0405876599	CELLCO PART/VERI WIRELESS 18/12/2015 8,75	100.000	115.481	1,872	
	XS0415624120	ROCHE HLDGS INC 04/03/2016 5,625	82.000	94.410	2,112	
	XS0415624716	ROCHE HLDGS INC 04/03/2021 6,5	139.000	186.270	5,756	
	XS0421410621	JPMORGAN CHASE & CO 01/04/2014 6,125	250.000	264.755	0,247	
	XS0423888667	ZURICH FINANCE USA INC 14/10/2015 6,5	144.000	160.353	1,714	
	XS0428956287	UBS AG LONDON 19/05/2014 5,625	246.000	259.276	0,379	
	XS0432070752	PFIZER INC 03/06/2016 4,75	100.000	112.165	2,280	
	XS0444030646	CREDIT SUISSE LONDON 05/08/2019 4,75	78.000	90.907	4,912	
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	226.000	274.097	11,277	
	XS0453410978	WESTPAC BANKING CORP 22/09/2016 4,25	171.000	187.822	2,588	
	XS0459410782	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/10/2019 5,125	100.000	115.251	5,056	
	XS0480903466	CREDIT SUISSE LONDON 25/01/2017 3,875	391.000	437.254	2,833	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	423.000	469.645	2,956	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	100.000	112.119	2,931	
	XS0543758246	JPMORGAN CHASE & CO 23/09/2020 3,875	200.000	221.762	5,903	
	XS0552375577	TELSTRA CORP LTD 15/03/2021 3,625	200.000	222.816	6,197	
	XS0625359384	GOLDMAN SACHS GROUP INC 09/05/2016 4,5	162.000	178.648	2,206	
	XS0816704125	PROCTER & GAMBLE CO/THE 16/08/2022 2	300.000	293.108	7,756	
	XS0817639924	WELLS FARGO & COMPANY 16/08/2022 2,625	300.000	303.583	7,566	
	XS0820547825	JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	120.000	122.172	7,551	
	XS0829317832	AMGEN INC 13/09/2019 2,125	225.000	227.258	5,292	
	XS0856023147	IBM CORP 19/11/2019 1,375	300.000	292.570	5,581	
	XS0861594652	AT&T INC 04/12/2020 1,875	200.000	194.957	6,403	
	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC 01/02/2023 3,25	100.000	103.996	7,562	
	XS0891393414	NATIONAL GRID NA INC 20/02/2018 1,75	100.000	102.347	3,914	
	XS0951216083	ORACLE CORP 10/01/2021 2,25	100.000	101.667	6,378	
	XS0954684972	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 23/07/2020 1,8	100.000	99.194	6,075	
	XS0963375232	GOLDMAN SACHS GROUP INC 19/08/2020 2,625	256.000	258.610	5,967	
	XS0969523843	WEST RETAIL TRUST 1 11/09/2023 3,25	200.000	205.729	8,165	
	XS0975837146	SIMON PROPERTY GROUP LP 02/10/2020 2,375	300.000	301.532	6,143	
	XS0993145084	AT&T INC 17/12/2021 2,65	325.000	329.191	7,090	
	XS0998989098	DOVER CORP 01/12/2020 2,125	300.000	296.164	6,349	
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					4,171
	BE0002441161	KBC BANK NV 29/08/2016 ,875	100.000	100.998	2,621	
	BE6243180666	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 16/12/2019 2	400.000	402.409	5,570	
	DE000A0GTCB9	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 31/05/2016 4,75	73.000	81.802	2,271	
	DE000A0T5X07	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 20/01/2017 6	319.000	382.424	2,726	
	DE000A0WMBH0	DEUTSCHE POSTBANK AG 31/03/2020 3,375	300.000	342.308	5,567	
	DE000A1A55G9	DAIMLER AG 02/09/2014 4,625	50.000	52.129	0,668	
	DE000A1AKHB8	ALLIANZ FINANCE II B.V. 22/07/2019 4,75	150.000	175.632	4,879	
	DE000A1G0RU9	ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/02/2022 3,5	400.000	444.666	6,893	
	DE000A1G85B4	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 10/03/2020 1,5	200.000	197.167	5,773	
	DE000A1MLXN3	DAIMLER AG 02/04/2019 2,625	300.000	319.285	4,812	
	DE000A1PGQY7	DAIMLER AG 27/06/2018 2,125	250.000	260.244	4,230	
	DE000CZ226Y9	COMMERZBANK AG 22/03/2017 3,875	85.000	93.991	2,974	
	ES0413211055	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 15/07/2014 4,25	200.000	207.390	0,532	
	ES0413211428	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 10/02/2016 4,75	200.000	223.223	1,962	
	ES0413211782	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 05/12/2017 3,5	200.000	214.459	3,680	
	ES0413440266	BANCO ESPANOL DE CREDITO 17/06/2016 3,75	100.000	107.859	2,329	
	ES0413900103	BANCO SANTANDER SA 28/09/2015 3,125	300.000	312.638	1,693	
	ES0413900251	BANCO SANTANDER SA 21/06/2016 4,625	100.000	110.337	2,318	
	ES0413900327	BANCO SANTANDER SA 30/01/2018 2,875	200.000	214.591	3,758	
	FR0010224337	SCHNEIDER ELECTRIC SA 11/08/2017 4	82.000	91.387	3,362	
	FR0010742908	SOCIETE GENERALE SCF 27/03/2019 5	300.000	364.395	4,567	
	FR0010998872	CREDIT AGRICOLE HOME LOA 28/01/2014 2,625	300.000	307.697	0,076	
	FR0011035575	CIE FINANCEMENT FONCIER 15/04/2021 4,375	300.000	357.391	6,186	
	FR0011121631	DANONE 29/09/2016 2,5	200.000	210.250	2,655	
	FR0011147305	GDF SUEZ 21/01/2020 3,125	300.000	327.883	5,372	
	FR0011182641	ELECTRICITE DE FRANCE 18/01/2022 3,875	100.000	113.082	6,719	
	FR0011225127	VINCI SA 30/03/2020 3,375	100.000	108.993	5,501	
	FR0011289230	GDF SUEZ 20/07/2022 2,625	200.000	204.031	7,504	
	FR0011318658	ELECTRICITE DE FRANCE 10/03/2023 2,75	200.000	204.062	7,853	
	FR0011361948	DANONE 27/11/2017 1,125	200.000	199.306	3,796	
	FR0011391580	HSBC FRANCE 16/01/2020 1,875	300.000	302.093	5,554	
	FR0011577170	ICADE 30/01/2019 2,25	200.000	201.690	4,731	
	FR0011637586	ELECTRICITE DE FRANCE 27/04/2021 2,25	200.000	198.957	6,660	
	XS0127984747	RWE FINANCE BV 20/04/2016 6,25	250.000	290.874	2,123	
	XS0161488498	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 24/01/2033 7,5	205.000	313.717	11,172	
	XS0173501379	BMW FINANCE NV 06/08/2018 5	300.000	352.490	4,123	
	XS0272770396	GE CAPITAL EURO FUNDING 27/10/2016 4,125	283.000	308.458	2,682	
	XS0307791698	BAT INTL FINANCE PLC 29/06/2017 5,375	80.000	94.911	3,128	
	XS0322977223	E.ON INTL FINANCE BV 02/10/2017 5,5	117.000	136.206	3,431	
	XS0335134705	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 13/12/2017 5,625	300.000	351.655	3,627	
	XS0339454851	RABOBANK NEDERLAND 15/01/2018 4,75	161.000	188.998	3,593	
	XS0352065584	BAT INTL FINANCE PLC 12/03/2015 5,875	126.000	139.656	1,133	
	XS0365092872	ORANGE SA 22/05/2014 5,25	94.000	98.708	0,387	
	XS0365094811	ORANGE SA 22/05/2018 5,625	100.000	119.737	3,866	
	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 11/06/2018 5,625	74.000	89.547	3,934	
	XS0386772684	TESCO PLC 12/09/2016 5,875	455.000	521.150	2,522	
	XS0399861086	ENBW INTL FINANCE BV 20/11/2018 6,875	50.000	62.212	4,279	
	XS0408095387	E.ON INTL FINANCE BV 19/01/2016 5,5	300.000	343.751	1,892	
	XS0408827409	SODEXO 30/01/2015 6,25	100.000	111.613	1,018	
	XS0408832151	RABOBANK NEDERLAND 22/01/2014 4,375	150.000	156.435	0,059	
	XS0408880127	NATIONAL GRID PLC 22/04/2014 6,5	100.000	106.268	0,305	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0409370219	ORANGE SA 22/01/2014 5	50.000	52.451	0,059	
	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA 28/01/2019 4,875	78.000	93.809	4,413	
	XS0412842428	RWE FINANCE BV 10/02/2015 5	87.000	94.990	1,059	
	XS0417209052	VATTENFALL AB 17/03/2021 6,25	71.000	92.566	5,800	
	XS0426016753	HSBC HOLDINGS PLC 30/04/2014 4,5	100.000	104.299	0,327	
	XS0426682570	STANDARD CHARTERED PLC 30/04/2014 5,75	163.000	172.002	0,327	
	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FIN 14/05/2018 4,375	118.000	136.387	3,945	
	XS0429612566	MAN SE 20/05/2016 7,25	300.000	357.925	2,185	
	XS0430052869	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 21/05/2014 5,75	75.000	79.107	0,384	
	XS0430452457	BARCLAYS BANK PLC 27/05/2014 5,25	125.000	131.250	0,400	
	XS0434882014	AXA SA 23/01/2015 4,5	50.000	54.080	1,014	
	XS0435070288	LLOYDS BANK PLC 17/06/2016 6,375	161.000	187.098	2,275	
	XS0440312725	SABMILLER PLC 20/01/2015 4,5	100.000	108.291	1,007	
	XS0445463887	EADS FINANCE B.V. 12/08/2016 4,625	130.000	144.866	2,471	
	XS0449361350	LLOYDS BANK PLC 03/09/2019 5,375	75.000	90.150	4,936	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	212.000	247.700	4,972	
	XS0456451771	SANOFI 11/10/2019 4,125	88.000	100.048	5,164	
	XS0465576030	TELIASONERA AB 16/11/2021 4,75	266.000	312.501	6,664	
	XS0470370932	HSBC BANK PLC 30/11/2016 3,75	350.000	379.801	2,790	
	XS0473787025	DONG ENERGY A/S 16/12/2016 4	100.000	108.735	2,823	
	XS0478074924	RABOBANK NEDERLAND 14/01/2020 4,125	83.000	95.122	5,197	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	228.000	271.697	6,566	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	253.000	283.658	2,811	
	XS0480133338	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 20/01/2017 4,875	178.000	204.639	2,767	
	XS0484797153	URENCO FINANCE NV 05/05/2017 4	150.000	165.314	3,080	
	XS0485616758	TENNET HOLDING BV 09/02/2022 4,5	100.000	117.817	6,649	
	XS0489825223	NORDEA BANK AB 24/02/2017 3,75	171.000	190.330	2,920	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	297.000	334.483	2,905	
	XS0497186758	MERCK FIN SERVICES GMBH 24/03/2020 4,5	77.000	90.489	5,348	
	XS0498962124	KBC IFIMA NV 31/03/2015 3,875	163.000	173.995	1,201	
	XS0547796077	BP CAPITAL MARKETS PLC 06/10/2017 3,83	383.000	421.336	3,515	
	XS0551478844	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 19/10/2020 3,875	100.000	113.939	6,013	
	XS0563306314	ORANGE SA 14/01/2021 3,875	100.000	112.315	5,973	
	XS0576532054	RABOBANK NEDERLAND 12/01/2021 4,125	150.000	172.025	5,933	
	XS0589642049	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 08/02/2021 4,625	100.000	123.090	5,991	
	XS0612837657	GE CAPITAL EURO FUNDING 04/04/2016 3,75	100.000	108.920	2,136	
	XS0613942738	LLOYDS BANK PLC 06/04/2016 4,125	200.000	221.948	2,142	
	XS0642351505	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 30/06/2016 2,875	250.000	266.846	2,401	
	XS0686597286	UNIBAIL-RODAMCO SE 06/04/2016 3,5	100.000	108.157	2,148	
	XS0697395472	TESCO PLC 02/11/2018 3,375	100.000	107.736	4,457	
	XS0704178556	BAT INTL FINANCE PLC 09/11/2021 3,625	200.000	217.069	6,820	
	XS0731681556	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 21/01/2019 3,25	209.000	230.563	4,549	
	XS0740788699	SWEDBANK AB 09/02/2017 3,375	178.000	195.487	2,897	
	XS0746002392	CREDIT AGRICOLE LONDON 13/02/2019 3,875	200.000	225.892	4,536	
	XS0747744232	BP CAPITAL MARKETS PLC 18/02/2019 2,994	200.000	216.388	4,647	
	XS0751525311	SOCIETE GENERALE 01/03/2017 3,75	200.000	222.231	2,932	
	XS0764303490	KBC IFIMA NV 27/03/2017 4,5	100.000	113.529	2,965	
	XS0767717746	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 03/04/2017 3,125	200.000	215.444	3,042	
	XS0794230507	GE CAPITAL EURO FUNDING 18/06/2019 2,875	200.000	211.570	4,971	
	XS0802756501	SOCIETE GENERALE 13/07/2015 2,375	200.000	207.061	1,497	
	XS0802886894	ING BANK NV 10/07/2015 2,125	175.000	180.269	1,491	
	XS0803117612	RAIFFEISEN BANK INTL 10/07/2017 2,75	300.000	315.666	3,319	
	XS0811116853	UNIBAIL-RODAMCO SE 01/08/2018 2,25	250.000	257.192	4,296	
	XS0819738492	BNP PARIBAS 23/08/2019 2,5	167.000	173.570	5,199	
	XS0821096418	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 30/08/2022 2,25	300.000	303.778	7,748	
	XS0826531120	NESTLE FINANCE INTL LTD 12/09/2022 1,75	130.000	125.464	7,914	
	XS0827999318	ORANGE SA 01/03/2023 2,5	300.000	294.816	7,879	
	XS0836260975	BASF SE 01/10/2018 1,5	150.000	151.836	4,549	
	XS0854425625	SKANDINAVISKA ENSKILDA 14/11/2019 1,875	169.000	168.102	5,493	
	XS0873691884	ABBNEY NATL TREASURY SERV 15/01/2018 1,75	104.000	106.017	3,811	
	XS0875796541	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 18/01/2021 2,125	200.000	202.162	6,347	
	XS0878010718	RWE FINANCE BV 30/01/2020 1,875	65.000	64.813	5,580	
	XS0881544281	UNICREDIT BK AUSTRIA AG 30/01/2018 2,625	200.000	208.108	3,756	
	XS0906403059	BANQUE FED CRED MUTUEL 19/09/2019 2	300.000	300.034	5,321	
	XS0931144009	POHJOLA BANK PLC 14/05/2018 1,25	100.000	99.602	4,183	
	XS0933540527	RABOBANK NEDERLAND 22/05/2023 2,375	100.000	97.871	8,159	
	XS0934389221	ROBERT BOSCH INVESTMENT 24/05/2021 1,625	200.000	195.270	6,812	
	XS0953219416	ABBNEY NATL TREASURY SERV 16/07/2020 2,625	100.000	101.794	5,883	
	XS0954025267	GE CAPITAL EURO FUNDING 20/07/2020 2,25	280.000	281.374	5,970	
	XS0954928783	BANQUE FED CRED MUTUEL 24/02/2021 2,625	100.000	102.272	6,390	
	XS0966078908	ING GROEP NV 27/02/2015 FLOATING	183.000	183.503	0,500	
	XS0980066996	LLOYDS BANK PLC 10/10/2018 1,875	250.000	252.191	4,518	
	XS0986610425	SKF AB 29/10/2020 2,375	200.000	199.078	6,205	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0992602465	BSH BOSCH UND SIEMENS HA 13/11/2020 1,875	200.000	197.225	6,359	
	XS0993228294	KONINKLIJKE DSM NV 13/11/2019 1,75	100.000	99.511	5,514	
	XS0993272862	ERSTE GROUP BANK AG 13/05/2019 1,875	200.000	197.431	5,030	
	XS0993993921	COVENTRY BLDG SOCIETY 18/11/2020 2,5	200.000	198.701	6,227	
	XS0994990280	TOTAL CAPITAL INTL SA 19/11/2021 2,125	100.000	99.014	7,162	
	XS0995111761	ACHMEA BV 19/11/2020 2,5	100.000	99.574	6,233	
	XS0995382446	SCHLUMBERGER FINANCE BV 04/03/2019 1,5	100.000	99.405	4,927	
	XS0995417846	STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	200.000	197.009	4,639	
	XS0996755350	UNICREDIT BK AUSTRIA AG 27/05/2019 2,5	100.000	98.870	4,968	
	XS0997342562	ABN AMRO BANK NV 26/11/2020 2,125	300.000	294.437	6,327	
Titoli di debito quotati	ALTRI STATI					4,749
	XS0466303194	HUTCH WHAMPOA FINANCE 09 14/11/2016 4,75	150.000	165.574	2,712	
	XS0947658208	BACARDI LTD 03/07/2023 2,75	100.000	99.647	8,134	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					4.197
	IT0001086567	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	400.000	515.907	8,642	
	IT0001174611	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	1.080.000	1.313.362	9,273	
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	315.000	341.405	10,570	
	IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	748.000	872.614	10,882	
	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	1.000.000	1.123.633	3,194	
	IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	1.389.000	1.606.516	11,509	
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	300.000	316.795	12,381	
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	1.565.000	1.622.660	0,568	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	1.400.000	1.526.351	5,165	
	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	332.000	349.360	1,047	
	IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	900.000	982.992	16,930	
	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	3.500.000	3.688.237	1,511	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	1.323.000	1.232.979	13,985	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	346.000	358.348	6,366	
	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	475.000	506.779	2,415	
	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	1.811.000	2.167.098	3,683	
	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	1.327.000	1.428.588	2,842	
	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	3.888.000	4.388.547	8,551	
	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	823.000	903.807	3,643	
	IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	317.000	332.909	13,911	
	IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	400.000	433.213	7,439	
	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	1.308.000	1.440.095	4,038	
	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	1.423.000	1.612.397	5,361	
	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	1.889.000	2.042.014	4,909	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	1.300.000	1.409.289	8,300	
	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	478.000	498.007	14,230	
	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	797.000	753.206	19,047	
	IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	2.849.000	2.935.986	1,252	
	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	200.000	211.997	5,686	
	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	1.114.000	1.177.888	7,038	
	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	1.415.000	1.453.485	1,416	
	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	360.000	372.478	6,080	
	IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	211.000	220.421	9,033	
	IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	2.692.000	2.790.044	1,770	
	IT0004682107	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	1.026.000	1.134.188	2,677	
	IT0004707995	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2014 3	2.000.000	2.025.774	0,247	
	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	960.000	1.014.863	2,169	
	IT0004735152	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	675.000	731.994	10,357	
	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	413.000	456.954	6,529	
	IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	1.501.000	1.639.553	2,504	
	IT0004780380	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	3.200.000	3.363.627	0,851	
	IT0004793474	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	600.000	654.041	3,044	
	IT0004801541	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	100.000	113.830	6,746	
	IT0004820426	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	200.000	217.209	3,125	
	IT0004840788	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	8.919.000	9.539.965	1,456	
	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	900.000	1.017.373	6,906	
	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	1.500.000	1.539.027	2,672	
	IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	1.500.000	1.572.326	3,528	
	IT0004880990	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	1.000.000	1.029.568	1,854	
	IT0004890882	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	488.000	495.040	4,458	
	IT0004892649	BUONI ORDINARI DEL TES 14/02/2014 ZERO COUPON	1.850.000	1.849.021	0,123	
	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	2.884.000	3.027.729	7,416	
	IT0004899099	BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2014 ZERO COUPON	1.217.000	1.215.669	0,200	
	IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	500.000	520.061	4,023	
	IT0004917792	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	7.497.000	7.635.650	2,282	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0004923998	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	400.000	400.363	15,341	
	IT0004938186	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	2.000.000	1.963.778	1,496	
	IT0004960826	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	1.346.000	1.385.167	2,728	
	IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	400.000	403.447	3,650	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					4,990
	AT0000383864	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027 6,25	200.000	287.418	9,757	
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	200.000	238.858	3,626	
	AT0000386073	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	600.000	624.804	0,535	
	AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	150.000	174.246	5,770	
	AT0000386198	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	918.000	978.575	1,500	
	AT0000A011T9	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	707.000	782.795	2,590	
	AT0000A04967	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037 4,15	207.000	255.145	15,207	
	AT0000A06P24	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2017 4,3	100.000	114.166	3,460	
	AT0000A08968	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	421.000	501.950	4,612	
	AT0000A0GLY4	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	102.000	113.170	2,953	
	AT0000A0N9A0	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	150.000	172.685	7,081	
	AT0000A0U3T4	REPUBLIC OF AUSTRIA 22/11/2022 3,4	96.000	106.285	7,701	
	AT0000A12B06	REPUBLIC OF AUSTRIA 19/10/2018 1,15	150.000	150.761	4,637	
	BE0000291972	BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	260.000	344.849	10,121	
	BE0000306150	BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	1.307.000	1.398.591	1,703	
	BE0000307166	BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	574.000	621.125	2,641	
	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	562.000	653.053	6,917	
	BE0000309188	BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	226.000	256.468	3,009	
	BE0000312216	BELGIUM KINGDOM 28/03/2018 4	300.000	345.155	3,856	
	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	2.626.000	2.801.305	1,203	
	BE0000318270	BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	400.000	452.935	5,973	
	BE0000319286	BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	679.000	727.817	2,154	
	BE0000320292	BELGIUM KINGDOM 28/03/2041 4,25	793.000	930.942	16,328	
	BE0000321308	BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	268.000	312.045	6,642	
	BE0000324336	BELGIUM KINGDOM 28/03/2026 4,5	100.000	119.950	9,348	
	BE0000325341	BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	200.000	231.629	7,343	
	BE0000327362	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	500.000	542.378	5,260	
	BE0000328378	BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	1.000.000	987.036	8,318	
	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	1.615.000	1.970.161	2,412	
	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	3.005.000	3.668.363	6,068	
	DE0001030534	BUNDES OBLIGATION I/L 15/04/2018 ,75	899.000	995.851	4,287	
	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	1.770.000	1.788.635	9,249	
	DE0001102317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	725.000	705.825	8,556	
	DE0001134468	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 20/06/2016 6	500.000	585.695	2,310	
	DE0001134922	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2024 6,25	200.000	290.223	7,629	
	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	300.000	389.677	10,824	
	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	927.000	1.242.110	13,891	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	500.000	623.781	15,277	
	DE0001135291	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	2.766.000	3.043.475	1,911	
	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	654.000	727.167	2,394	
	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	1.247.000	1.418.137	2,805	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	702.000	905.692	16,463	
	DE0001135333	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	300.000	344.913	3,271	
	DE0001135358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	100.000	117.251	4,118	
	DE0001135366	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	372.000	517.982	16,522	
	DE0001135374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	611.000	716.880	4,497	
	DE0001135382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	200.000	229.282	5,007	
	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	1.068.000	1.228.834	5,368	
	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	637.000	713.882	5,889	
	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	307.000	340.809	18,685	
	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	1.250.000	1.423.909	6,642	
	DE0001135457	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	500.000	529.137	7,002	
	DE0001135465	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	419.000	439.062	7,237	
	DE0001135473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	400.000	404.052	7,783	
	DE0001135499	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	300.000	294.885	8,018	
	DE0001141570	BUNDES OBLIGATION 10/04/2015 2,25	424.000	442.120	1,250	
	DE0001141612	BUNDES OBLIGATION 14/10/2016 1,25	2.500.000	2.569.053	2,743	
	DE0001141679	BUNDES OBLIGATION 12/10/2018 1	976.000	981.395	4,638	
	ES0000011868	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2029 6	200.000	240.637	9,749	
	ES00000120G4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	1.709.000	1.813.291	1,966	
	ES00000120J8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	538.000	584.764	2,823	
	ES00000120N0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2040 4,9	446.000	454.306	14,396	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	112.000	123.484	4,845	
	ES00000121O6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	200.000	214.617	5,116	
	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	1.250.000	1.333.349	5,416	
	ES00000122E5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025 4,65	350.000	367.150	8,713	
	ES00000122F2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	1.783.000	1.860.769	1,285	
	ES00000122X5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	1.231.000	1.300.447	2,202	
	ES00000123C7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	500.000	583.572	8,884	
	ES00000123J2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	1.675.000	1.792.389	2,667	
	ES00000123K0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	877.000	1.044.578	6,232	
	ES00000123L8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	5.562.000	5.886.580	1,520	
	ES00000123P9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	3.817.000	3.999.327	1,772	
	ES00000123Q7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	300.000	335.549	3,606	
	ES00000123T1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/03/2015 2,75	199.000	206.998	1,206	
	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	600.000	690.546	6,907	
	ES00000123W5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	4.300.000	4.511.359	2,442	
	ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	200.000	205.761	7,837	
	ES0000012411	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2032 5,75	400.000	461.764	11,525	
	ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	250.000	263.262	4,378	
	FI0001005704	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2015 4,25	150.000	162.249	1,465	
	FI0001006306	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2019 4,375	306.000	362.863	4,907	
	FI4000018049	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2016 1,75	900.000	941.099	2,234	
	FI4000029715	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2017 1,875	1.000.000	1.055.086	3,166	
	FI4000037635	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2028 2,75	50.000	51.270	11,715	
	FI4000047089	FINNISH GOVERNMENT 15/09/2022 1,625	134.000	130.415	7,984	
	FI4000062625	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2023 1,5	150.000	143.857	8,452	
	FR0000186413	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	367.000	625.656	13,182	
	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	1.799.000	2.042.185	2,675	
	FR0000187635	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	381.000	527.089	12,556	
	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	588.000	986.266	15,348	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	190.000	223.980	4,726	
	FR0000571085	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	400.000	631.580	6,895	
	FR0000571218	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	400.000	537.748	10,738	
	FR0010050559	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	905.000	1.260.770	6,395	
	FR0010135525	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	423.000	527.373	1,752	
	FR0010163543	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	100.000	106.682	1,279	
	FR0010216481	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	1.400.000	1.477.332	1,784	
	FR0010235176	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	1.652.000	1.977.027	3,658	
	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	593.000	645.487	2,220	
	FR0010371401	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	1.131.000	1.268.555	16,044	
	FR0010415331	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	797.000	898.008	3,099	
	FR0010447367	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	757.000	988.689	21,856	
	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	950.000	1.107.397	8,113	
	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	800.000	908.865	3,568	
	FR0010585901	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	725.000	906.610	8,838	
	FR0010670737	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	708.000	815.440	4,407	
	FR0010773192	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	363.000	447.841	16,302	
	FR0010776161	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	1.667.000	1.892.268	5,263	
	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	1.285.000	1.476.068	5,456	
	FR0010854182	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	657.000	748.765	5,607	
	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	1.764.000	2.010.872	8,238	
	FR0010916924	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	400.000	439.721	9,816	
	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	500.000	528.070	6,239	
	FR0011008705	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	896.000	1.069.981	12,137	
	FR0011059088	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	400.000	439.478	6,902	
	FR0011196856	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	608.000	662.719	7,231	
	FR0011237643	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2018 ,25	962.000	1.017.557	4,587	
	FR0011317783	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	615.000	605.958	11,274	
	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	450.000	452.601	7,894	
	FR0011347046	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	114.000	112.385	7,519	
	FR0011394345	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	300.000	301.268	4,257	
	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	678.000	650.773	10,365	
	FR0011486067	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	100.000	95.983	8,439	
	FR0011523257	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	720.000	713.474	4,748	
	FR0116114978	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2014 2,5	250.000	256.142	0,032	
	FR0117836652	FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	1.328.000	1.391.203	1,015	
	FR0118462128	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	1.981.000	2.052.840	1,506	
	FR0119105791	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 ,45	345.000	373.290	2,621	
	FR0119105809	FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	5.124.000	5.432.967	2,083	
	FR0119580050	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	486.000	516.847	2,486	
	NL0000102234	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	154.000	189.321	15,235	
	NL0000102242	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	781.000	828.780	1,503	
	NL0000102275	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 3,75	143.000	167.537	7,525	
	NL0000102283	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	1.232.000	1.366.190	2,422	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	400.000	556.156	10,059	
	NL0006007239	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2017 4,5	750.000	864.139	3,283	
	NL0006227316	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	250.000	287.363	4,154	
	NL0009086115	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	274.000	318.594	4,972	
	NL0009213651	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2015 2,75	260.000	273.650	1,013	
	NL0009819671	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	2.900.000	3.138.098	2,889	
	NL0010055703	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2015 ,75	1.830.000	1.852.642	1,278	
	NL0010060257	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	576.000	592.323	7,643	
	NL0010071189	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2033 2,5	370.000	361.369	14,499	
	XS0290050524	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2024 4,125	200.000	237.143	8,322	
	XS0412826579	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2019 4,25	300.000	353.971	4,700	
	XS0441736625	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	1.000.000	1.008.394	0,500	
	XS0618580590	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	400.000	400.883	0,500	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	OCSE					1,634
	US912828TF73	US TREASURY N/B 31/07/2014 ,125	1.775.000	1.289.066	0,580	
	XS0429114530	INTL BK RECON & DEVELOP 20/05/2019 3,875	365.000	424.049	4,837	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi erano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
INTESA SANPAOLO SPA 25/09/2019 3,75	IT0004852189	100000	EUR	108.217
UBS AG-REG	CH0024899483	2834	CHF	39.128
INTESA SANPAOLO SPA 28/04/2017 - 3,25	IT0004839251	100000	EUR	105.743
STATE STREET CORP	US8574771031	443	USD	23.594
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	3463	EUR	451.402
JPMORGAN CHASE & CO 01/04/2014 6,125	XS0421410621	150000	EUR	151.956
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	14854	EUR	254.003
UBS AG LONDON 19/05/2014 5,625	XS0428956287	130000	EUR	132.488
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	8250	EUR	141.075
NATIXIS ACTIONS US VALUE-IE	FR0010619890	45,5	EUR	5.975.761
NATIXIS ACTIONS US GROWTH-I	FR0010256404	49,5	USD	5.698.770
UNICREDIT SPA	IT0004781412	38942	EUR	209.508
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	52856	EUR	94.824
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	173992	EUR	125.448
NATIXIS ACT EUR EX EUR-IAEEE	FR0010529750	2849	EUR	3.143.587
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	83976	EUR	150.653
UNICREDIT SPA 31/10/2015 2,625	IT0004638737	100000	EUR	103.125
Totale				16.909.282

Tali posizioni riguardano investimenti effettuati: a) investimenti azionari, effettuati dai gestori Natixis Asset Management utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione; b) in alcune azioni e obbligazioni di società appartenenti allo stesso gruppo del gestore da parte del gestore Eurizion Capital Sgr S.p.A. e Unipol; c) da un'obbligazione presente nel portafoglio del gestore Unipol Assicurazioni S.p.A., il cui emittente fa parte del Gruppo J.P. Morgan che gestisce in delega la parte azionaria del comparto Bilanciato Prudente.

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	76.426.345	43.886.742	32.539.603	120.313.087
Titoli di Stato altri paesi UE	133.284.822	122.438.295	10.846.527	255.723.117
Titoli di Stato OCSE	1.388.417	234.198	1.154.219	1.622.615
Titoli di debito quotati Italia	3.554.702	3.853.720	-299.018	7.408.422
Titoli di debito quotati UE	12.398.344	9.365.350	3.032.994	21.763.694
Titoli di debito quotati OCSE	4.815.114	4.581.757	233.357	9.396.871
Titoli di debito quotati non OCSE	99.862	-	99.862	99.862
Titoli di capitale quotati Italia	9.236.492	9.995.162	-758.670	19.231.654
Titoli di capitale quotati UE	78.522.824	86.005.269	-7.482.445	164.528.093
Titoli di capitale quotati OCSE	47.474.813	23.028.690	24.446.123	70.503.503
Titoli di capitale quotati non OCSE	142.898	71.727	71.171	214.625
O.I.C.R. UE	7.731.386	28.838.019	-21.106.633	36.569.405
Totale	375.076.019	332.298.929	42.777.090	707.374.948

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	32.539.603	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	10.846.527	-
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	1.154.219	-
Titoli di debito quotati Italia	-	-	-	-299.018	-
Titoli di debito quotati UE	-	-	-	3.032.994	-
Titoli di debito quotati OCSE	-	-	-	233.357	-
Titoli di debito quotati non OCSE	-	-	-	99.862	-
Titoli di capitale quotati Italia	5.571	6.158	11.729	-758.670	-1,546
Titoli di capitale quotati UE	70.771	46.699	117.470	-7.482.445	-1,570
Titoli di capitale quotati OCSE	25.824	13.591	39.415	24.446.123	0,161
Titoli di capitale quotati non OCSE	61	25	86	71.171	-
O.I.C.R. UE	917	2.273	3.190	-21.106.633	-0,015
Totale	103.144	68.746	171.890	42.777.090	0,402

L'incidenza delle commissioni di negoziazione nell'esercizio precedente era pari allo 0,025%. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Relazione sulla Gestione.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.556.730

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	2.812.859	2.521.066
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	743.871	734.726
Totale	3.556.730	3.255.792

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 369.766

La voce è costituita per € 199.570 da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolati alla chiusura dell'esercizio, per € 119.043 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 51.153 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 2.694.744

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.793.190

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
C/c raccolta n. 100000/22	990.492	952.366
C/c rimborsi n. 100000000024	605.688	492.778
C/c spese amministrative n. 100000000023	191.901	205.362
C/c spese amministrative n. 100000000004	4.402	3.142
Cassa e valori bollati	443	81
Credito verso banche per interessi da liquidare	264	131
Totale	1.793.190	1.653.860

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 15.362

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, ammortizzate con un'aliquota del 33,33% e da oneri pluriennali di gestione per spese elettorali sostenute nel 2013, ammortizzate con un'aliquota del 33,33%.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2013
Spese software 2010	6.935	6.935	-
Spese elettorali 2013	22.928	7.566	15.362

Totale	29.863	14.501	15.362
---------------	---------------	---------------	---------------

c) Immobilizzazioni materiali

€ 819.425

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2013
Immobile	860.942	54.425	806.517
Totale	860.942	54.425	806.517

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2013
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011	7.804	3.464	4.340
Totale	7.804	3.464	4.340

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2013
Fotocopiatrice 2007	3.853	3.853	-
Fotocopiatrice 2008	857	857	-
Pc e monitor 2008	3.105	3.105	-
Stampante e scanner 2009	1.849	1.849	-
Totale	9.664	9.664	-

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2013
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	4.708	4.708	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	12.041	4.335	7.706
Seduta 2012	330	330	-
Mobile dispensa 2013	862	-	862
Totale	17.941	9.373	8.568

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
--	-------------------------------------	-----------------------------------

Esistenze iniziali	-	847.544
INCREMENTI DA		-
Acquisti	22.928	1.074
DECREMENTI DA		-
Ammortamenti	7.566	28.822
Riattribuzione	-	371
Rimanenze finali	15.362	819.425

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2013 dal comparto Bilanciato Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per copertura oneri amministrativi 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 relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 66.767

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Risconti attivi	16.555	15.361
Crediti diversi	28.244	7.458
Anticipi a fornitori	6.788	1.700
Crediti verso Erario	1.984	1.012
Credito verso Inail	34	-
Crediti verso enti gestori	12	37
Crediti verso aziende	12.914	13.053
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	236	238
Totale	66.767	38.859

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 6.234.928

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 6.234.928

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	2.523.394	1.686.508
Debiti verso aderenti per anticipazioni	782.724	777.185
Debiti verso aderenti per riscatto parziale immediato	486.703	-
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	468.776	905.673

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	447.417	778.611
Debiti per trasferimenti in uscita	374.633	575.453
Debiti verso aderenti per riscatto totale	91.892	112.512
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	31.952	16.859
Debiti verso aderenti per riscatto	7.176	8.940
Debiti verso aderenti per cambio comparto	-	15.058
Erario c/ritenute su redditi da capitale	389.966	341.077
Erario c/addizionale regionale	454	634
Erario c/addizionale comunale	229	232
Contributi da riconciliare	513.537	486.249
Contributi da rimborsare	34.850	33.183
Contributi da identificare	16.182	18.316
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	59.932	11.088
Ristoro posizioni da riconciliare	4.875	3.460
Trasferimenti in ingresso da ricevere	236	238
Totale	6.234.928	5.771.276

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2013.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2014.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 153.793**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 153.793**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Debiti per commissioni di gestione	130.991	119.395
Debiti per commissioni Banca Depositaria	22.802	20.723
Debiti per operazioni da regolare	-	61.337
Totale	153.793	201.455

e) Debiti su operazioni forward / future

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 414.767

a) TFR

€ 42.763

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2013 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 193.469

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Fatture da ricevere fornitori	17.346	10.117
Fornitori	49.228	101.242
Debiti verso Organi Sociali	15.603	17.680
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	35.334	37.908
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	30.514	30.458
Debiti verso personale per rimborso spese	638	762
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	7.350	7.733
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	6.936	6.410
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	2.461	1.179
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	7.518	5.310
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	5.017	2.962
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	-	23
Debiti verso INAIL	-	57
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	11.007	6.622
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	1.990	1.725
Debiti verso enti gestori	276	162
Debiti diversi	2.251	1.755
Totale	193.469	232.105

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2013.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2014.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 178.535**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2012 era pari a € 97.287.

50 – Debiti di imposta **€ 2.823.494**

La voce per € 2.823.494 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 17 febbraio 2014.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 388.974.677**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 398.601.659, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 9.626.982.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 28.403.223**

La voce è costituita per € 14.950.937 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 13.452.286 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2014 aventi competenza quarto trimestre 2013 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2014.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 49.808**

La voce è costituita per € 49.808 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 15.933.966

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 44.937.507

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Contributi lordi	44.894.635	47.555.325
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	583.025	626.905
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	202.598	59.004
Contributi per quote associative	-740.686	-777.058
Contributi per quote di iscrizione	-2.065	-5.299
Totale	44.937.507	47.458.877

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
6.570.008	7.770.896	30.553.731	44.894.635

b) Anticipazioni

€ -5.029.258

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -20.421.678

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-573.056	-489.639
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-91.892	-112.483
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-664.948	-602.122
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-1.981.877	-2.083.564
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	447.417	-778.611
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-2.429.294	-2.862.175
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-10.116.069	-9.485.905
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-2.523.394	-1.662.800
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-12.639.463	-11.148.705
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-1.337.832	-
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-486.703	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-1.824.535	-
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-2.271.698	-1.623.009
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-374.633	-567.861

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-2.646.331	-2.190.870
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-217.107	-287.245
Totale complessivo	-20.421.678	-17.091.117

d) Trasformazioni in rendita € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale € -3.564.784

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

f) Premi per prestazioni accessorie € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali € 12.179

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 27.065.783

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	6.161.540	-3.095.890
Titoli di debito quotati	1.345.204	-807.663
Titoli di capitale quotati	2.476.923	16.433.828
Quote di O.I.C.R.	-	4.625.422
Depositi bancari	3.564	-32.567
Commissioni di retrocessione	-	191.204
Commissioni di negoziazione	-	-171.890
Risultato gestione cambi	-	3.643
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-71.022

Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	3.487
Imposta sostitutiva su titoli D.Lgs 239/96	-	-
Totale	9.987.231	17.078.552

a) Dividendi e interessi

€ 9.987.231

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Interessi su cedole	7.506.744	7.089.321
Dividendi	2.476.923	2.038.973
Interessi su depositi bancari	3.564	56.904
Totale	9.987.231	9.185.198

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 17.078.552

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	13.356.203	8.491.818
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-2.204.247	7.244.924
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-767.308	2.084.216
Profitti realizzati su titoli di Stato	524.318	2.365.737
Perdite realizzate su titoli di Stato	-1.415.961	-1.056.141
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	92.904	580.695
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-133.259	-114.136
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	6.508.917	3.203.589
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-3.431.292	-2.215.368
Profitti realizzati da cambi su titoli	61.016	20.354
Perdite realizzate da cambi su titoli	-89.977	-53.049
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	2.300.952	349.309
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-10.781	-128.056
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	2.556.861	2.823.270
Minusvalenze non realizzate su quote di O.I.C.R.	-221.610	-24.914
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	-3.606	-1.737
Risultato gestione cambi	3.643	-5.361
Commissioni di retrocessione	191.204	301.716
Commissioni di negoziazione	-171.890	-118.095
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-71.022	-14.325
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	3.487	1.571
Imposta sostitutiva su titoli D.Lgs 239/96	-	-8

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Totale	17.078.552	23.736.009

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Oneri di gestione **€ -583.232**

a) Società di gestione **€ -496.577**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2013	Commissioni di incentivo 2013	Commissioni di gestione 2012	Commissioni di incentivo 2012
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-140.978	-	-125.131	-
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-133.548	-	-116.701	-
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-129.209	-	-116.147	-
Natixis Asset Management	-92.842	-	-81.740	-
Totale	-496.577	-	-439.719	-

b) Banca Depositaria **€ -86.655**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2012 tale costo era pari a € 76.570.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 26.482.551**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 27.065.783 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 583.232.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -71.673**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 868.568**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Quote associative	689.175	736.841
Quote associative da aderenti senza contribuzione	51.511	40.217
Quote di iscrizione	2.065	5.299
Entrate riscontate da esercizio precedente	97.287	30.303
Trattenute sulle uscite	28.530	19.883
Totale	868.568	832.543

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2012 che è stato rinviato all'esercizio 2013 per la copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -158.044

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Previnet S.p.A.	-158.044	-164.855
Totale	-158.044	-164.855

c) Spese generali ed amministrative**€ -300.754**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-37.660	-40.576
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-32.105	-40.264
Compensi lordi Sindaci	-18.587	-18.388
Rimborsi spese Sindaci	-78	-845
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-3.234	-6.796
Spese assicurazioni Organi Sociali	-11.149	-11.270
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-45.603	-35.680
Controllo interno	-13.139	-12.389
Società di revisione – revisione bilancio	-7.668	-7.558
Società di revisione – controllo contabile	-3.987	-4.223
Società di revisione – rimborsi spese	-1.166	-1.178
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-36.675	-42.740
Spese spedizioni, bolli e postali	-7.854	-9.890
Affitto locali	-	-
Spese per gestione locali	-13.692	-10.832
Spese telefoniche	-543	-886
Spese sito internet	-3.380	-2.287
Spese hardware e software	-859	-339
Spese di assistenza e manutenzione	-1.337	-1.382
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-2.093	-3.392
Spese per fotocopiatrice	-3.100	-3.134
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-779	-832
Spese per archiviazione	-6.088	-6.964
Servizi vari e spese generali varie	-1.887	-1.927
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulente del lavoro	-3.151	-4.002
Spese consulenza	-536	-15.242
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-1.337	-1.639
Prestazioni professionali	-	-3.026
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-9.020	-8.186
Progetto esemplificativo	-3.991	-3.911
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-23.727	-26.455
Quota annuale Assofondipensione	-4.522	-4.651
Rimborsi spese riunioni	-1.807	-1.549
Totale	-300.754	-332.433

d) Spese per il personale**€ -268.682**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-178.593	-179.833
Contributi previdenziali dipendenti	-44.835	-48.225
Contributi fondi pensione	-17.216	-12.601
TFR	-8.600	-12.319
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-4.672	-9.244
Corsi di formazione personale	-4.428	-3.137
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-3.902	-4.796
Buoni pasto dipendenti	-3.684	-3.557
Premi assicurativi	-2.066	-1.236
Altri costi del personale	-455	-309
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-231	-1.530
Totale	-268.682	-276.787

e) Ammortamenti**€ -36.388**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Ammortamento immobile	-26.070	-26.141
Ammortamento software	-	-2.337
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-1.581	-1.656
Ammortamento impianti	-1.171	-1.183
Ammortamento spese elettorali	-7.566	-
Totale	-36.388	-31.317

g) Oneri e proventi diversi**€ 2.162**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Altri proventi	3.868	17
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	3.392	3.608
Sopravvenienze attive	901	6.386
Interessi attivi su c/c rimborsi	274	2.578
Interessi attivi su c/c spese amministrative	62	524

Arrotondamenti attivi	16	11
Totale	8.513	13.124

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Sopravvenienze passive	-4.052	-4.372
Altri oneri	-2.029	-200
Oneri bancari	-255	-156
Arrotondamenti passivi	-11	-18
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-4	-60
Interessi passivi c/c	-	-3
Totale	-6.351	-4.809

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

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -178.535**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2012 era pari a € 97.287.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -**

Nulla da segnalare.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 42.344.844**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -2.823.494**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 2.823.494.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del patrimonio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2013	391.798.171
- Patrimonio al 31 dicembre 2012	349.453.327
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2013	42.344.844
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2013	29.015.720

- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2013	45.692.437
Base imponibile	25.668.127
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2013 (voce 80 Conto Economico)	2.823.494
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)	2.823.494

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 39.521.350**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	50.452.891	44.601.061
	20-a) Depositi bancari	396.301	1.294.933
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	45.550.198	40.051.013
	20-d) Titoli di debito quotati	1.344.909	1.120.558
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	2.719.845	1.810.241
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	438.769	322.191
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.869	2.125
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	814.507	668.690
	40-a) Cassa e depositi bancari	697.580	556.240
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	2.676	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	102.621	106.072
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	11.630	6.378
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		51.267.398	45.269.751

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	928.720	611.460
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	928.720	611.460
20	Passivita' della gestione finanziaria	24.208	21.340
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	24.208	21.340
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	72.259	61.070
	40-a) TFR	7.449	7.007
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	33.711	38.095
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	31.099	15.968
50	Debiti di imposta	133.855	171.190
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.159.042	865.060
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	50.108.356	44.404.691
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.947.637	4.159.576
	Controparte c/contratti futures	8.676	11.692
	Valute da regolare	-	-

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	4.490.291	5.595.525
10-a) Contributi per le prestazioni	8.002.961	8.584.013
10-b) Anticipazioni	-317.903	-172.354
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.905.121	-2.562.003
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-284.851	-254.131
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-4.795	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.448.842	1.775.455
30-a) Dividendi e interessi	1.071.134	1.232.340
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	377.708	539.004
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	-	4.111
40 Oneri di gestione	-92.480	-80.399
40-a) Societa' di gestione	-81.388	-70.711
40-b) Banca depositaria	-11.092	-9.688
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.356.362	1.695.056
60 Saldo della gestione amministrativa	-9.133	-7.758
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	151.298	136.646
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-27.530	-27.058
60-c) Spese generali ed amministrative	-50.335	-53.210
60-d) Spese per il personale	-46.802	-45.429
60-e) Ammortamenti	-5.042	-4.103
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	377	1.364
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-31.099	-15.968
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.837.520	7.282.823
80 Imposta sostitutiva	-133.855	-171.190
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.703.665	7.111.633

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2013		2012	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.810.312,773	44.404.691	3.319.691,518	37.293.058
a) Quote emesse	671.929,803	8.002.961	750.825,840	8.584.013
b) Quote annullate	-291.402,248	-3.512.670	-260.204,585	-2.988.488
c) Variazione del valore quota		1.213.374		1.516.108
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		5.703.665		7.111.633
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.190.840,328	50.108.356	3.810.312,773	44.404.691

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è pari a € 11,654.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è pari a € 11,957.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 2,60%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2013 un importo di € 4.490.291 e nella colonna 2012 un importo di € 5.595.525, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2013:

		31/12/2013
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	50.082.983,47
	Attività della gestione amministrativa	100.363,41
	Proventi maturati e non riscossi	438.794,01
	Crediti di imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	50.622.140,89
	Passività della gestione previdenziale	355.721,55
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	24.207,78
	Debiti di imposta	133.855,46
(B)	TOTALE PASSIVITA'	513.784,79
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	50.108.356,10
	Numero delle quote in essere	4.190.840,328
	Valore unitario della quota	11,957

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2013:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2013	11,705	3.958.906,845	46.337.592,06
Febbraio 2013	11,702	3.941.271,606	46.119.352,19
Marzo 2013	11,724	3.935.836,388	46.142.740,16
Aprile 2013	11,807	4.049.379,047	47.812.825,60
Maggio 2013	11,822	4.034.455,647	47.693.419,41
Giugno 2013	11,758	4.024.376,050	47.318.397,09
Luglio 2013	11,825	4.126.895,129	48.800.850,44
Agosto 2013	11,822	4.127.195,350	48.792.688,85
Settembre 2013	11,860	4.112.037,671	48.770.331,05
Ottobre 2013	11,933	4.231.335,091	50.494.144,48
Novembre 2013	11,958	4.214.829,258	50.399.171,97
Dicembre 2013	11,957	4.190.840,328	50.108.356,10

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 50.452.891

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Unipol Assicurazioni S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2013 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Unipol Assicurazioni S.p.A.	50.431.582
Totale	50.431.582

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.924 e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 25.

a) Depositi bancari

€ 396.301

La voce è composta per € 396.276 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 25 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/13	Saldo al 31/12/12
UGF C/C EUR 10039942	396.276	1.294.922
Totale	396.276	1.294.922

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 45.550.198

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Titoli di Stato Italia	27.169.383	26.131.873
Titoli di Stato altri paesi UE	18.380.815	13.919.140
Totale	45.550.198	40.051.013

d) Titoli di debito quotati

€ 1.344.909

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Titoli di debito quotati altri paesi UE	1.344.909	1.120.558
Totale	1.344.909	1.120.558

e) Titoli di capitale quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ 2.719.845

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2013.

Nello specifico, trattasi di quote di una Sicav JP Morgan, utilizzata dal gestore J.P. MORGAN Asset Management (UK) Ltd., sub-delegato di Unipol Assicurazioni S.p.A. e da un ETF (exchange-traded fund).

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2014 ZERO COUPON	IT0004853807	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.432.758	20,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.086.050	9,92
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.620.780	9,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.669.440	7,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2014 4,75	ES0000012098	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.473.440	6,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	IT0004780380	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.339.229	6,51
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2014 ZERO COUPON	IT0004890890	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.972.694	5,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	ES00000121P3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.037.700	3,97
JPMORGAN F-EUROLAND EQ-A-AEUR	LU0210529490	I.G - OICVM UE	1.674.926	3,27
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.669.211	3,26
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.554.300	3,03
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.049.780	2,05
LYXOR ETF MSCI EMU	FR0007085501	I.G - OICVM UE	1.044.919	2,04
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.041.500	2,03
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.035.400	2,02
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/12/2014 0	DE0001137404	I.G - TStato Org.Int Q UE	998.650	1,95
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	ES00000123L8	I.G - TStato Org.Int Q UE	520.740	1,02
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	520.050	1,01
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2014 4,25	XS0330805069	I.G - TStato Org.Int Q UE	515.815	1,01
FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	FR0117836652	I.G - TStato Org.Int Q UE	511.810	1,00
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	XS0618580590	I.G - TStato Org.Int Q UE	500.850	0,98
SOCIETE GENERALE 21/08/2014 3,75	XS0446860826	I.G - TDebito Q UE	204.070	0,40
DANSKE BANK A/S 04/06/2014 4,75	XS0431725901	I.G - TDebito Q UE	203.534	0,40
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 15/07/2014 4,25	ES0413211055	I.G - TDebito Q UE	203.454	0,40

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
KBC IFIMA NV 17/09/2014 4,5	XS0452462723	I.G - TDebito Q UE	195.153	0,38
GE CAPITAL EURO FUNDING 30/07/2014 4,75	XS0441800579	I.G - TDebito Q UE	194.602	0,38
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 21/05/2014 5,75	XS0430052869	I.G - TDebito Q UE	193.699	0,38
CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	FR0010039149	I.G - TDebito Q UE	150.398	0,29
Totale			49.614.952	96,80

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	27.169.383	18.380.815	45.550.198
Titoli di debito quotati	-	1.344.909	1.344.909
Quote di O.I.C.R.	-	2.719.845	2.719.845
Depositi bancari	396.301	-	396.301
Totale	27.42719845	22.445.569	50.011.253

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	45.550.198	1.344.909	2.719.845	396.301	50.011.253
Totale	45.550.198	1.344.909	2.719.845	396.301	50.011.253

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. 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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					0,489
	ES0413211055	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 15/07/2014 4,25	200.000	207.390	0,532	
	FR0010039149	CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	150.000	156.266	0,079	
	XS0430052869	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 21/05/2014 5,75	190.000	200.404	0,384	
	XS0431725901	DANSKE BANK A/S 04/06/2014 4,75	200.000	209.000	0,422	
	XS0441800579	GE CAPITAL EURO FUNDING 30/07/2014 4,75	190.000	198.410	0,575	
	XS0446860826	SOCIETE GENERALE 21/08/2014 3,75	200.000	206.782	0,635	
	XS0452462723	KBC IFIMA NV 17/09/2014 4,5	190.000	197.612	0,708	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					0,882
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	3.600.000	3.732.636	0,568	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0004780380	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2014 6	3.200.000	3.363.627	0,851	
	IT0004805070	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	5.000.000	5.127.832	1,135	
	IT0004853807	CERT DI CREDITO DEL TES 30/09/2014 ZERO COUPON	10.500.000	10.432.758	0,748	
	IT0004890890	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2014 ZERO COUPON	3.000.000	2.972.694	1,000	
	IT0004938186	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	1.700.000	1.669.211	1,496	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					1,105
	AT0000386198	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	1.000.000	1.065.985	1,500	
	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	500.000	533.379	1,203	
	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	1.500.000	1.609.934	0,974	
	ES0000012098	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2014 4,75	3.400.000	3.541.580	0,572	
	ES00000121P3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2014 3,3	2.000.000	2.048.730	0,825	
	ES00000123L8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	500.000	529.178	1,520	
	ES00000123P9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	1.000.000	1.047.767	1,772	
	ES0000012916	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	1.000.000	1.075.663	1,033	
	FR0117836652	FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	500.000	523.796	1,015	
	FR0118462128	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	4.500.000	4.663.191	1,506	
	XS0330805069	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2014 4,25	500.000	520.298	0,787	
	XS0618580590	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	500.000	501.103	0,500	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
JPMORGAN F-EUROLAND EQ-A-AEUR	LU0210529490	129039	EUR	1.674.926
Totale				1.674.926

Tali posizioni riguardano investimenti effettuati per la parte azionaria da J.P. MORGAN Asset Management (UK) Ltd. (sub-delegato di Unipol Assicurazioni S.p.A.), utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione. Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	15.180.937	14.505.430	675.507	29.686.367
Titoli di Stato altri paesi UE	12.215.804	7.314.775	4.901.029	19.530.579
Titoli di debito quotati UE	427.440	-	427.440	427.440
O.I.C.R. UE	407.600	-	407.600	407.600
Totale	28.231.781	21.820.205	6.411.576	50.051.986

Commissioni di negoziazione

ARCO: Bilancio 2013

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	675.507	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	4.901.029	-
Titoli di debito quotati UE	-	-	-	427.440	-
O.I.C.R. UE	-	-	-	407.600	-
Totale	-	-	-	6.411.576	-

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 438.769

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	407.815	300.374
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	30.954	21.817
Totale	438.769	322.191

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.869

La voce è costituita da crediti per commissioni di retrocessione per € 2.869.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ -

Non ci sono garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 814.507

a) Cassa e depositi bancari

€ 697.580

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
C/c raccolta n. 100000/22	190.024	178.537
C/c rimborsi n. 100000000024	473.238	343.446
C/c spese amministrative n. 100000000023	33.428	33.706
C/c spese amministrative n. 100000000004	767	516
Cassa e valori bollati	77	13
Crediti verso banche per competenze da liquidare	46	22
Totale	697.580	556.240

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 2.676

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, ammortizzate con un'aliquota del 33,33%.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2013
Spese software 2010	1.208	1.208	-
Spese elettorali 2013	3.994	1.318	2.676
Totale	5.202	2.526	2.676

c) Immobilizzazioni materiali

€ 102.621

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2013
Immobile	107.146	6.773	100.373
Totale	107.146	6.773	100.373

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2013
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011	1.359	603	756
Totale	1.359	603	756

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2013
Fotocopiatrice 2007	671	671	-
Fotocopiatrice 2008	149	149	-
Pc e monitor 2008	541	541	-
Stampante e scanner 2009	322	322	-
Totale	1.683	1.683	-

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2013
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	820	820	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	2.097	755	1.342
Seduta 2012	58	58	-
Mobile dispensa 2013	150	-	150
Totale	3.125	1.633	1.492

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	-	106.072
INCREMENTI DA		
Acquisti	3.994	-
Riattribuzione	-	273
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	1.318	3.724
Rimanenze finali	2.676	102.621

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2013 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi 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 relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 11.630

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Risconti attivi	2.884	2.521
Crediti diversi	4.920	1.224
Anticipi a fornitori	1.182	279
Crediti verso Erario	346	166
Crediti verso Inail	6	-
Crediti verso enti gestori	2	6
Crediti verso aziende	2.249	2.143
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	41	39
Totale	11.630	6.378

50 – Crediti di imposta

€ -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 928.720

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 928.720

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	348.352	167.128
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	109.591	75.366
Debiti verso aderenti per anticipazioni	98.768	14.376
Debiti verso aderenti per riscatto immediato parziale	83.947	-
Debiti per trasferimenti in uscita	67.861	111.684
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	21.940	72.302
Debiti verso aderenti per riscatto totale	18.332	23.038
Debiti verso aderenti per riscatti	1.250	-
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	957	749
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	-	7
Erario c/ritenute su redditi da capitale	67.929	55.981
Erario c/addizionale regionale	79	104
Erario c/addizionale comunale	40	38
Contributi da riconciliare	89.454	79.808
Contributi da rimborsare	6.071	5.446
Contributi da identificare	2.819	3.006

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Ristoro posizioni da riconciliare	849	568
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	10.440	1.820
Trasferimenti in ingresso da ricevere	41	39
Totale	928.720	611.460

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2013.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2014.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 24.208**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 24.208**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Debiti per commissioni di gestione	11.268	9.912
Debiti per commissioni di garanzia	10.016	8.810
Debiti per commissioni Banca Depositaria	2.924	2.618
Totale	24.208	21.340

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

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ -**

Non ci sono garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 72.259****a) TFR****€ 7.449**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2013 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 33.711**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Fatture da ricevere fornitori	3.022	1.660
Fornitori	8.575	16.617
Debiti verso Organi Sociali	2.718	2.902
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	6.155	6.222
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	5.315	4.999
Debiti verso personale per rimborso spese	111	125
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	1.280	1.269
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	1.208	1.052
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	429	193
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.310	872
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	874	486
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	-	4
Debiti verso INAIL	-	9
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	1.914	1.087
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	350	283
Debiti verso enti gestori	48	27
Debiti diversi	392	288
Altre passività della gestione amministrativa	10	-
Totale	33.711	38.095

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2013.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2014.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 31.099**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2012 era pari a € 15.968.

50 – Debiti di imposta**€ 133.855**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 50.108.356**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 51.267.398, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.159.042.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 4.947.637**

La voce è costituita per € 2.604.345 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 2.343.292 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2014 aventi competenza quarto trimestre 2013 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2014.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 8.676**

La voce è costituita per € 8.676 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.490.291

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 8.002.961

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Contributi lordi	7.671.227	7.944.011
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	301.603	450.627
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	160.492	320.394
Contributi per quote associative	-129.163	-129.862
Contributi per quote di iscrizione	-1.198	-1.157
Totale	8.002.961	8.584.013

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
661.111	769.678	6.240.438	7.671.227

b) Anticipazioni

€ -317.903

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.905.121

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-55.773	-40.983
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-18.332	-22.954
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-74.105	-63.937
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-227.507	-286.763
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-21.940	-72.301
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-249.447	-359.064
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-1.300.874	-1.524.673
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-348.352	-157.597
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-1.649.226	-1.682.270
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-266.969	-
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-83.947	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	-350.916	-

Trasferimenti posizioni individuali in uscita - pagati	-382.433	-307.433
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-67.861	-110.957
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-450.294	-418.390
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-131.133	-38.342
Totale complessivo	-2.905.121	-2.562.003

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -284.851

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

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali

€ -4.795

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

i) Altre entrate previdenziali

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.448.842

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	990.123	-112.914
Titoli di debito quotati	58.370	-41.566
Quote di O.I.C.R.	22.274	502.004
Depositi bancari	367	-
Commissioni di retrocessione	-	30.219
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-37
Altri ricavi		2
Totale	1.071.134	377.708

a) Dividendi e interessi**€ 1.071.134**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Interessi su depositi bancari	367	14.463
Interessi su cedole	1.048.493	1.203.908
Dividendi	22.274	13.969
Totale	1.071.134	1.232.340

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 377.708**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-72.919	420.229
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-41.478	-1.000
Profitti realizzati su titoli di Stato	68.896	224.570
Perdite realizzate su titoli di Stato	-108.891	-358.714
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	-	13.981
Perdite realizzati su titoli di debito quotati	-88	-2.458
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	502.004	223.566
Commissioni di retrocessione	30.219	18.862
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-37	-32
Altri ricavi	2	-
Totale	377.708	539.004

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine**€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Oneri di gestione**€ -92.480****a) Società di gestione****€ -81.388**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2013	Commissioni di garanzia 2013	Commissioni di gestione 2012	Commissioni di garanzia 2012
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-43.088	-38.300	-37.435	-33.276
Totale	-43.088	-38.300	-37.435	-33.276

b) Banca Depositaria

€ -11.092

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2012 tale costo era pari a € 9.688.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 1.356.362

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.448.842, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 92.480.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -9.133

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 151.298

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Quote di iscrizione	1.198	1.157
Quote associative	114.366	117.627
Quote associative da aderenti senza contribuzione	14.797	12.235
Entrate riscontate da esercizio precedente	15.968	2.136
Trattenute sulle uscite	4.969	3.491
Totale	151.298	136.646

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2012, che è stato rinviato all'esercizio 2013 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -27.530

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Previnet S.p.A.	-27.530	-27.058
Totale	-27.530	-27.058

c) Spese generali ed amministrative**€ -50.335**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-6.559	-6.660
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-5.593	-6.609
Compensi lordi Sindaci	-3.238	-3.018
Rimborsi spese Sindaci	-14	-138
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-563	-1.115
Spese assicurazioni Organi Sociali	-1.942	-1.850
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-5.889	-4.504
Controllo interno	-2.289	-2.033
Società di revisione – revisione bilancio	-1.335	-1.241
Società di revisione – controllo contabile	-695	-693
Società di revisione – rimborsi spese	-203	-193
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-6.388	-7.015
Spese spedizioni, bolli e postali	-1.368	-1.623
Affitto locali	-	-
Spese per gestione locali	-2.385	-1.778
Spese telefoniche	-94	-145
Spese sito internet	-589	-375
Spese hardware e software	-150	-55
Spese di assistenza e manutenzione	-233	-227
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-365	-557
Spese per fotocopiatrice	-540	-514
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-136	-137
Spese per archiviazione	-1.061	-1.143
Servizi vari e spese generali varie	-328	-317
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulente del lavoro	-549	-657
Spese consulenza	-93	-2.502
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-233	-269
Prestazioni professionali	-	-497
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-1.572	-1.344
Progetto esemplificativo	-695	-642
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-4.133	-4.342
Quota annuale Assofondipensione	-788	-763
Rimborsi spese riunioni	-315	-254
Totale	-50.335	-53.210

d) Spese per il personale**€ -46.802**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-31.109	-29.516
Contributi previdenziali dipendenti	-7.810	-7.915
Contributi fondi pensione	-2.999	-2.069
TFR	-1.498	-2.022
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-814	-1.517
Corsi di formazione personale	-771	-515
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-680	-787
Buoni pasto dipendenti	-642	-584
Premi assicurativi	-360	-203
Altri costi del personale	-79	-50
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-40	-251
Totale	-46.802	-45.429

e) Ammortamenti**€ -5.042**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Ammortamento spese elettorali	-1.318	-
Ammortamento software	-	-384
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-276	-272
Ammortamento impianti	-204	-194
Ammortamento immobile	-3.244	-3.253
Totale	-5.042	-4.103

g) Oneri e proventi diversi**€ 377**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Altri proventi	674	3
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	591	592
Sopravvenienze attive	157	1.048
Interessi attivi su c/c rimborsi	48	423
Interessi attivi su c/c spese amministrative	11	86
Arrotondamenti attivi	3	2
Totale	1.484	2.154

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Sopravvenienze passive	-706	-718
Altri oneri	-354	-33
Oneri bancari	-44	-26
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1	-10
Arrotondamenti passivi	-2	-2
Interessi passivi c/c	-	-1
Totale	-1.107	-790

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

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -31.099**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2012 era pari a € 15.968.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -**

Nulla da segnalare.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 5.837.520**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -133.855**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2013	50.242.211
- Patrimonio al 31 dicembre 2012	44.404.691
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2013	5.837.520
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2013	3.512.670
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2013	8.133.322
Base imponibile	1.216.868
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2013 (voce 80 Conto Economico)	133.855
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)	133.855

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 5.703.665

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Dinamico

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2012
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	27.653.068	22.829.696
20-a) Depositi bancari	364.431	623.717
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.470.546	8.899.589
20-d) Titoli di debito quotati	2.176.562	898.113
20-e) Titoli di capitale quotati	14.414.407	12.207.003
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	207.362	148.498
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	15.264	18.322
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	4.496	34.454
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	172.833	171.274
40-a) Cassa e depositi bancari	119.153	119.206
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.100	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	47.798	49.411
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.782	2.657
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	27.825.901	23.000.970

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2013	31/12/2012
10	Passivita' della gestione previdenziale	221.551	235.140
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	221.551	235.140
20	Passivita' della gestione finanziaria	13.603	17.852
	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	12.573	10.456
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.030	7.396
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	29.705	25.440
	40-a) TFR	3.063	2.919
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	13.856	15.869
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	12.786	6.652
50	Debiti di imposta	283.191	259.422
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		548.050	537.854
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	27.277.851	22.463.116
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.034.175	1.732.776
	Controparte c/contratti futures	3.567	4.871
	Valute da regolare	1.595.807	2.925.654

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2013	31/12/2012
10 Saldo della gestione previdenziale	2.469.951	2.718.591
10-a) Contributi per le prestazioni	3.655.853	3.718.278
10-b) Anticipazioni	-102.202	-57.039
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.065.306	-918.967
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-19.286	-23.681
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	892	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.678.838	2.697.575
30-a) Dividendi e interessi	708.875	545.183
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.969.963	2.152.392
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	-46.303	-37.337
40-a) Societa' di gestione	-40.475	-32.627
40-b) Banca depositaria	-5.828	-4.710
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.632.535	2.660.238
60 Saldo della gestione amministrativa	-4.560	-3.685
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	62.204	56.923
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-11.319	-11.272
60-c) Spese generali ed amministrative	-21.318	-22.455
60-d) Spese per il personale	-19.242	-18.925
60-e) Ammortamenti	-2.254	-1.873
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	155	569
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-12.786	-6.652
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.097.926	5.375.144
80 Imposta sostitutiva	-283.191	-286.259
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.814.735	5.088.885

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2013		2012	
	Numero	Numero	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.984.263,021	22.463.116	1.727.319,29	17.374.231
a) Quote emesse	308.446,169	3.656.745	349.422,633	3.718.278
b) Quote annullate	-99.406,393	-1.186.794	-92.478,902	-999.687
c) Variazione del valore quota		2.344.784		2.370.294
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		4.814.735		5.088.885
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.193.302,797	27.277.851	1.984.263,021	22.463.116

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2012 è pari a € 11,321.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è pari a € 12,437.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 9,86%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2013 un importo di € 2.469.951 e nella colonna 2012 un importo di € 2.718.591, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2013:

		31/12/2013	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	27.479.200,01	
	Attività della gestione amministrativa	46.873,42	
	Proventi maturati e non riscossi	207.375,27	
	Crediti di imposta	-	
(A)	TOTALE ATTIVITA'		27.733.448,70
	Passività della gestione previdenziale	158.804,09	
	Passività della gestione finanziaria	1.029,80	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	12.573,07	
	Debiti di imposta	283.191,17	
(B)	TOTALE PASSIVITA'		455.598,13
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		27.277.850,57
	Numero delle quote in essere		2.193.302,797
	Valore unitario della quota		12,437

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2013:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2013	11,525	2.063.640,338	23.782.576,18
Febbraio 2013	11,542	2.065.357,552	23.838.753,68
Marzo 2013	11,532	2.058.288,389	23.736.297,16
Aprile 2013	11,704	2.107.809,436	24.670.779,84
Maggio 2013	11,931	2.095.020,232	24.994.704,57
Giugno 2013	11,574	2.088.281,164	24.170.701,02
Luglio 2013	11,875	2.142.118,496	25.438.241,71
Agosto 2013	11,803	2.145.586,810	25.323.312,88
Settembre 2013	11,996	2.139.641,288	25.666.562,40
Ottobre 2013	12,297	2.200.833,722	27.062.663,08
Novembre 2013	12,409	2.198.428,204	27.281.386,48
Dicembre 2013	12,437	2.193.302,797	27.277.850,57

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 27.653.068

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA, la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2013 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Pioneer Investment Management SGRpA	27.641.025
Totale	27.641.025

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 1.573 e sottratti i ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta nell'ultimo trimestre dell'esercizio per € 13.

a) Depositi bancari

€ 364.431

La voce è composta per € 364.418 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 13 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/13	Saldo al 31/12/12
PIONEER C/C EUR 000010039008	301.705	249.286
PIONEER C/C USD 161000110800	20.319	45.031
PIONEER C/C SEK 161009300408	16.279	28.652
PIONEER C/C GBP 161009300405	13.852	49.743
PIONEER C/C CHF 161009300406	5.584	237.072
PIONEER C/C CAD 161009300612	4.738	4.764
PIONEER C/C JPY 161000110801	1.702	8.891
PIONEER C/C AUD 161009300410	124	150
PIONEER C/C DKK 161009300409	61	61
PIONEER C/C NOK 161009300407	54	61
Totale	364.418	623.711

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 10.470.546

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Titoli di Stato Italia	5.316.208	3.680.366
Titoli di Stato altri paesi UE	5.154.338	5.219.223
Totale	10.470.546	8.899.589

d) Titoli di debito quotati

€ 2.176.562

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Titoli di debito quotati Italia	433.639	159.858
Titoli di debito quotati UE	1.321.555	510.370
Titoli di debito quotati OCSE	421.368	227.885
Totale	2.176.562	898.113

e) Titoli di capitale quotati

€ 14.414.407

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Titoli di capitale quotati Italia	888.100	1.087.075
Titoli di capitale quotati UE	8.676.786	6.728.269
Titoli di capitale quotati OCSE	4.849.521	4.391.659
Totale	14.414.407	12.207.003

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ -

Non sono detenute quote di O.I.C.R.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.031.448	3,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	980.743	3,52
BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	BE0000303124	I.G - TStato Org.Int Q UE	978.548	3,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	884.318	3,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	716.436	2,57
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	714.388	2,57

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	642.998	2,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	598.053	2,15
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	564.140	2,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	561.110	2,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	541.202	1,94
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	380.760	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	377.393	1,36
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	360.870	1,30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	324.939	1,17
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	313.944	1,13
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	312.447	1,12
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	309.622	1,11
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	301.295	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	301.034	1,08
BARCLAYS PLC	GB0031348658	I.G - TCapitale Q UE	298.743	1,07
VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	289.624	1,04
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	260.703	0,94
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	259.610	0,93
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	229.940	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	228.859	0,82
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	227.221	0,82
ACCOR SA	FR0000120404	I.G - TCapitale Q UE	224.048	0,81
VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	219.698	0,79
REPSOL SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	214.399	0,77
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	207.450	0,75
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	207.129	0,74
UBS AG-REG	CH0024899483	I.G - TCapitale Q OCSE	195.598	0,70
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	193.391	0,70
SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	192.102	0,69
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	186.165	0,67
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	181.036	0,65
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	180.629	0,65
TULLOW OIL PLC	GB0001500809	I.G - TCapitale Q UE	179.149	0,64
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	176.379	0,63
ABB LTD-REG	CH0012221716	I.G - TCapitale Q OCSE	176.095	0,63
CONTINENTAL AG	DE0005439004	I.G - TCapitale Q UE	169.920	0,61
CAIXABANK S.A	ES0140609019	I.G - TCapitale Q UE	165.562	0,59
RYANAIR HOLDINGS PLC	IE00B1GKF381	I.G - TCapitale Q UE	162.264	0,58
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	162.156	0,58
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	159.670	0,57
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	157.975	0,57
UCB SA	BE0003739530	I.G - TCapitale Q UE	156.735	0,56
UNICREDIT SPA	IT0004781412	I.G - TCapitale Q IT	155.079	0,56
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	151.287	0,54
Altri			9.897.211	35,57
Totale			27.061.515	97,24

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	5.316.208	5.154.338	-	10.470.546
Titoli di debito quotati	433.639	1.321.555	421.368	2.176.562
Titoli di capitale quotati	888.100	8.676.786	4.849.521	14.414.407

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Depositi bancari	364.431	-	-	364.431
Totale	7.002.378	15.152.679	5.270.889	27.425.946

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	10.470.546	2.176.562	7.719.853	301.718	20.668.679
USD	-	-	4.297.198	20.319	4.317.517
JPY	-	-	-	1.702	1.702
GBP	-	-	1.771.297	13.852	1.785.149
CHF	-	-	552.322	5.584	557.906
SEK	-	-	73.737	16.279	90.016
DKK	-	-	-	61	61
NOK	-	-	-	54	54
CAD	-	-	-	4.738	4.738
AUD	-	-	-	124	124
Totale	10.470.546	2.176.562	14.414.407	364.431	27.425.946

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

Posizioni in contratti derivati e forward

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	680.000	1,22550	-554.876
CHF	LUNGA	50.000	1,22550	40.800
GBP	CORTA	900.000	0,83200	-1.081.731
Totale				-1.595.807

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. 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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					4,642
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	100.000	111.318	5,068	
	XS0747771128	TERNA SPA 17/02/2017 4,125	100.000	111.830	2,874	
	XS0828749761	ATLANTIA SPA 16/03/2020 4,375	100.000	113.340	5,298	
	XS0853682069	SNAM SPA 13/02/2020 3,5	100.000	108.486	5,339	
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					2,840
	DE000A1A55G9	DAIMLER AG 02/09/2014 4,625	10.000	10.426	0,668	
		HYPOTHEKENBANK FRANKFURT 24/03/2014	50.000	51.824	0,226	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	DE000EH1A3F3	3,75				
	FR0010039149	CIE FINANCEMENT FONCIER 29/01/2014 4,25	50.000	52.089	0,079	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	50.000	58.420	4,972	
	XS0456451771	SANOFI 11/10/2019 4,125	10.000	11.369	5,164	
	XS0470370932	HSBC BANK PLC 30/11/2016 3,75	100.000	108.514	2,790	
	XS0473787025	DONG ENERGY A/S 16/12/2016 4	50.000	54.368	2,823	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	50.000	59.583	6,566	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	50.000	56.059	2,811	
	XS0483673132	FORTIS BANK NEDERLAND NV 03/02/2015 4	100.000	107.134	1,048	
	XS0484797153	URENCO FINANCE NV 05/05/2017 4	50.000	55.105	3,080	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	25.000	28.155	2,905	
	XS0498962124	KBC IFIMA NV 31/03/2015 3,875	100.000	106.746	1,201	
	XS0526338693	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 15/07/2015 4,875	50.000	54.272	1,481	
	XS0553803502	BANQUE FED CRED MUTUEL 29/10/2015 3	100.000	104.405	1,784	
	XS0732522965	STANDARD CHARTERED PLC 18/01/2019 4,125	100.000	113.903	4,434	
	XS0740788699	SWEDBANK AB 09/02/2017 3,375	100.000	109.823	2,897	
	XS0782708456	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 15/05/2017 1,875	100.000	103.638	3,229	
	XS0819738492	BNP PARIBAS 23/08/2019 2,5	100.000	103.934	5,199	
Titoli di debito quotati	OCSE					5,858
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	50.000	60.641	11,277	
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	50.000	55.514	2,956	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	100.000	112.119	2,931	
	XS0820547825	JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	100.000	101.810	7,551	
	XS0906815088	PHILIP MORRIS INTL INC 19/03/2020 1,75	100.000	99.303	5,742	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					4,969
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	280.000	303.471	10,570	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	600.000	654.151	5,165	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	250.000	232.989	13,985	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	550.000	569.629	6,366	
	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	500.000	550.495	4,038	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	50.000	54.203	8,300	
	IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	1.000.000	1.036.420	1,770	
	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	570.000	602.575	2,169	
	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	900.000	995.784	6,529	
	IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	350.000	382.307	2,504	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					4,934
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	200.000	238.858	3,626	
	BE0000303124	BELGIUM KINGDOM 28/09/2014 4,25	950.000	988.945	0,741	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	300.000	387.048	16,463	
	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	825.000	904.716	6,306	
	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	300.000	330.761	4,845	
	ES00000122F2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	700.000	730.532	1,285	
	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	670.000	729.302	2,220	
	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	500.000	568.041	3,568	
	FR0010773192	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	300.000	370.117	16,302	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpA	UNICREDIT SPA	IT0004781412	28825	EUR	155.079	Partecipazioni del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1153	EUR	150.294	Partecipazioni del gruppo
	Totale				305.373	

Tali posizioni riguardano investimenti effettuati in alcune azioni di società appartenenti allo stesso gruppo del gestore, per somme contenute, da parte del gestore Pioneer. Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	3.867.830	2.101.792	1.766.039	5.969.622
Titoli di Stato altri paesi UE	3.668.988	3.102.609	566.379	6.771.597
Titoli di debito quotati Italia	373.263	108.140	265.122	481.403
Titoli di debito quotati OCSE	259.875	51.954	207.921	311.829
Titoli di debito quotati UE	974.239	-	974.239	974.239
Titoli di capitale quotati Italia	1.735.353	2.022.366	-287.013	3.757.719
Titoli di capitale quotati UE	11.364.199	10.468.279	895.920	21.832.479
Titoli di capitale quotati OCSE	5.868.011	6.232.912	-364.901	12.100.923
Totale	28.111.758	24.088.052	4.023.706	52.199.811

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	1.766.039	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	566.379	-
Titoli di capitale quotati Italia	-	-	-	265.122	-
Titoli di debito quotati OCSE	-	-	-	207.921	-
Titoli di debito quotati UE	-	-	-	974.239	-
Titoli di capitale quotati Italia	1.062	1.335	2.396	-287.013	-0,835
Titoli di capitale quotati UE	13.205	11.485	24.690	895.920	2,756
Titoli di capitale quotati OCSE	5.642	6.625	12.267	-364.901	-3,362
Totale	19.909	19.445	39.353	4.023.706	0,978

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 207.362

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	159.799	128.685
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	47.563	19.813
Totale	207.362	148.498

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 15.264

La voce è costituita per € 15.264 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 4.496

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2013.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 172.833

a) Cassa e depositi bancari

€ 119.153

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
C/c raccolta n. 100000/22	69.232	74.916
C/c rimborsi n. 100000000024	35.812	30.019
C/c spese amministrative n. 100000000023	13.744	14.041
C/c spese amministrative n. 100000000004	315	215
Cassa e valori bollati	31	6
Crediti verso banche per competenze da liquidare	19	9
Totale	119.153	119.206

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 1.100

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, ammortizzate con un'aliquota del 33,33% e da oneri pluriennali di gestione per spese elettorali sostenute nel 2013, ammortizzate con un'aliquota del 33,33%.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2013
Spese software 2010	497	497	-
Spese elettorali 2013	1.642	542	1.100
Totale	2.139	1.039	1.100

c) Immobilizzazioni materiali

€ 47.798

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il

calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2013
Immobile	50.036	3.163	46.873
Totale	50.036	3.163	46.873

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2012
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011	559	248	311
Totale	559	248	311

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2013
Fotocopiatrice 2007	276	276	-
Fotocopiatrice 2008	61	61	-
Pc e monitor 2008	222	222	-
Stampante e scanner 2009	133	133	-
Totale	692	692	-

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2013
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	337	337	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	862	310	552
Seduta 2012	24	24	-
Mobile dispensa 2013	62	-	62
Totale	1.285	671	614

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	-	49.411
INCREMENTI DA		
Acquisti	1.642	-
Riattribuzione		99
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	542	1.712

Rimanenze finali	1.100	47.798
-------------------------	--------------	---------------

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2013 dal comparto Bilanciato Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura degli oneri amministrativi 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 relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 4.782

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Crediti diversi	2.023	510
Risconti attivi	1.186	1.050
Crediti verso aziende	925	893
Anticipi a fornitori	486	116
Crediti verso Erario	142	69
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	17	16
Crediti verso INAIL	2	-
Crediti verso enti gestori	1	3
Totale	4.782	2.657

50 – Crediti di imposta

€ -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 221.551

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 221.551

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	74.188	99.017
Debiti per trasferimenti in uscita	39.625	6.423
Debiti verso aderenti per anticipazioni	26.365	23.011
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	5.620	20.044
Debiti verso aderenti per riscatto immediato parziale	2.171	-
Debiti verso aderenti per riscatti	514	-
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	-	20.405

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Debiti verso aderenti per riscatto totale	-	5.083
Erario c/ritenute su redditi da capitale	27.929	23.320
Erario c/addizionale regionale	32	43
Erario c/addizionale comunale	16	16
Contributi da riconciliare	36.778	33.246
Contributi da rimborsare	2.496	2.269
Contributi da identificare	1.159	1.252
Ristoro posizioni da riconciliare	349	237
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	4.292	758
Trasferimenti in ingresso da ricevere	17	16
Totale	221.551	235.140

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono leggermente aumentati rispetto all'esercizio precedente, in quanto più persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione negli ultimi mesi dell'esercizio 2013.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2014.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 13.603**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 12.573**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Debiti per commissioni di gestione	11.000	9.143
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.573	1.313
Totale	12.573	10.456

e) Debiti su operazioni forward / future**€ 1.030**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2013.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 29.705****a) TFR****€ 3.063**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2013 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 13.856**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Fatture da ricevere fornitori	1.242	692
Fornitori	3.526	6.922
Debito verso dipendenti per retribuzioni	2.061	-
Debiti verso Organi Sociali	1.117	1.208
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	470	2.592
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	2.185	2.083
Debiti verso personale per rimborso spese	46	52
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	526	528
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	497	438
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	176	81
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	538	203
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	359	363
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	0	2
Debiti verso INAIL	0	4
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	788	452
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	144	118
Debiti verso enti gestori	20	11
Debiti diversi	161	120
Totale	13.856	15.869

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo e al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2013.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2014.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 12.786**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2012 era pari a € 6.652.

50 – Debiti di imposta **€ 283.191**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 27.277.851**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 27.825.901, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 548.050.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 2.034.175**

La voce è costituita per € 1.070.753 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 963.422 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2014 aventi competenza quarto trimestre 2013 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2014.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 3.567**

La voce è costituita per € 4.871 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Controparte per valute da regolare **€ 1.595.807**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.469.951

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 3.655.853

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Contributi lordi	3.557.504	3.619.470
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	86.705	89.514
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	65.153	63.490
Contributi per quote di iscrizione	-578	-825
Contributi per quote associative	-52.931	-53.371
Totale	3.655.853	3.718.278

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
522.339	695.851	2.339.314	3.557.504

b) Anticipazioni

€ -102.202

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.065.306

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-17.070	-17.796
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-	-5.083
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-17.070	-22.879
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-71.730	-45.001
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-5.620	-20.044
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-77.350	-65.045
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-524.310	-420.381
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-74.188	-98.599
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-598.498	-518.980
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-50.667	-
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-2.171	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	-52.838	-

Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-178.231	-187.969
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-39.625	-6.423
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-217.856	-194.392
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-101.694	-117.671
Totale complessivo	-1.065.306	-918.967

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -19.286

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

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali

€ 892

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di switch correttivi effettuate ad un valore quota diverso da quello originario per € 892.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.678.838

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	326.615	-76.724
Titoli di debito quotati	70.180	-31.644
Titoli di capitale quotati	311.870	2.105.571
Depositi bancari	210	-42.284
Risultato della gestione cambi	-	79.282
Commissioni di negoziazione	-	-39.353
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	849

Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	-25.734
Totale	708.875	1.969.963

a) Dividendi e interessi

€ 708.875

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Interessi su depositi bancari	210	2.091
Interessi su cedole	396.795	294.686
Dividendi	311.870	248.406
Totale	708.875	545.183

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 1.969.963

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	1.351.580	1.111.455
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-27.578	255.899
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-32.636	74.383
Profitti realizzati su titoli di Stato	16.670	174.730
Perdite realizzate su titoli di Stato	-65.816	-31.602
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	2.481	21.369
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-1.489	-388
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	1.382.374	943.417
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-628.383	-345.135
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	-42.284	8.163
Risultato gestione cambi	79.282	-12.914
Commissioni di negoziazione	-39.353	-36.987
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-25.734	-10.053
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	849	55
Totale	1.969.963	2.152.392

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Oneri di gestione € -46.303

a) Società di gestione € -40.475

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2013	Commissioni di incentivo 2013	Commissioni di gestione 2012	Commissioni di incentivo 2012
Pioneer Investment Management SGRpA	-40.475	-	-32.627	-
Totale	-40.475	-	-32.627	-

b) Banca Depositaria € -5.828

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2012 tale costo era pari a € 4.710.

50 – Margine della gestione finanziaria € 2.632.535

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla somma fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 2.678.838, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 46.303.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -4.560

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 62.204

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Quote di iscrizione	578	825
Quote associative	48.954	50.443
Quote associative da aderenti senza contribuzione	3.977	2.928
Entrate riscontate da esercizio precedente	6.652	1.323
Trattenute sulle uscite	2.043	1.404
Totale	62.204	56.923

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2012, che è stato rinviato all'esercizio 2013 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -11.319

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A..

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Previnet S.p.A.	-11.319	-11.272
Totale	-11.319	-11.272

c) Spese generali ed amministrative**€ -21.318**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-2.697	-2.774
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	-2.299	-2.753
Compensi lordi Sindaci	-1.331	-1.256
Rimborsi spese Sindaci	-6	-58
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-232	-465
Spese assicurazioni Organi Sociali	-798	-771
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-3.045	-2.165
Controllo interno	-941	-847
Società di revisione – revisione bilancio	-549	-516
Società di revisione – controllo contabile	-286	-289
Società di revisione – rimborsi spese	-83	-81
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-2.627	-2.922
Spese spedizioni, bolli e postali	-562	-676
Spese per gestione locali	-981	-741
Spese telefoniche	-39	-61
Spese sito internet	-242	-156
Spese hardware e software	-61	-23
Spese di assistenza e manutenzione	-96	-95
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-150	-232
Spese per fotocopiatrice	-222	-214
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-56	-57
Spese archiviazione	-436	-476
Servizi vari e spese generali varie	-135	-132
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulente del lavoro	-226	-274
Spese consulenza	-38	-1.042
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-96	-112
Prestazioni professionali	-	-207
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-646	-560
Progetto esemplificativo	-286	-267
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-1.699	-1.809
Quota annuale Assofondipensione	-324	-318
Rimborsi spese riunioni	-129	-106
Totale	-21.318	-22.455

d) Spese per il personale**€ -19.242**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-12.791	-12.295
Contributi previdenziali dipendenti	-3.211	-3.298
Contributi fondi pensione	-1.233	-862
TFR	-616	-842
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-334	-632
Corsi di formazione personale	-317	-214
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-280	-328
Buoni pasto dipendenti	-264	-243
Premi assicurativi	-148	-85
Altri costi del personale	-32	-21
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-16	-105
Totale	-19.242	-18.925

e) Ammortamenti**€ -2.254**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Ammortamento immobile	-1.515	-1.519
Ammortamento software	-	-160
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-113	-113
Ammortamento impianti	-84	-81
Ammortamento spese elettorali	-542	-
Totale	-2.254	-1.873

g) Oneri e proventi diversi**€ 155**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/13	Importo al 31/12/12
Altri proventi	277	1
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	242	247
Sopravvenienze attive	65	437
Interessi attivi su c/c rimborsi	20	176
Interessi attivi su c/c spese amministrative	4	36
Arrotondamenti attivi	1	1
Totale	609	898

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/12	Importo al 31/12/12
Sopravvenienze passive	-290	-299
Altri oneri	-145	-14
Oneri bancari	-18	-11
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-4
Totale	-454	-329

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

Le sopravvenienze passive sono costituite da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -12.786**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2012 era pari a € 6.652.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri**€ -**

Nulla da segnalare.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 5.097.926**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva**€ -283.191**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

Il prospetto seguente illustra il calcolo del costo per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2013	27.561.041
- Patrimonio al 31 dicembre 2012	22.463.115
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2013	5.097.926
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2013	1.186.794
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2013	3.710.254
Base imponibile	2.574.466
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2013 (voce 80 Conto Economico)	283.191
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)	283.191

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 4.814.735**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.