

Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle
Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane



Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 1386

BILANCIO al 31/12/2013

Roma, 15 aprile 2014

Sommario

Relazione sulla gestione 2013	5
Gestione amministrativa.....	6
Gestione previdenziale	11
Gestione finanziaria.....	22
Fatti rilevanti del 2014.....	48
BILANCIO AL 31/12/2013	52
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO	54
Attività.....	69
Conti d’Ordine	74
Conto economico.....	75
COMPARTO ASSICURATIVO/ORIZZONTE 5.....	79
NOTA INTEGRATIVA	81
Attività.....	84
Passività.....	86
Conti d’Ordine	87
ORIZZONTE 10	92
NOTA INTEGRATIVA	94
Attività.....	98
Passività.....	111
Conti d’Ordine	113
Conto economico.....	114
ORIZZONTE 20	120
NOTA INTEGRATIVA	122
Attività.....	126
Passività.....	138
Conti d’Ordine	140
Conto economico.....	141
ORIZZONTE 30	147
NOTA INTEGRATIVA	149
Attività.....	153
Conti d’Ordine	167
Conto economico.....	168
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	174

BILANCIO AL 31/12/2013

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Teresa Fiordelisi
Vice Presidente	Paolo Biasin
Consiglieri	Pierluigi Bordoni
	Gaetano Castagna
	Giovanni Combi
	Stefano Conti
	Giovanni Di Luise
	Vittorino Lanza
	Stefano Liverani
	Daniela Piccini

Collegio dei Sindaci

Presidente	Rosario Caltagirone
Sindaci Effettivi	Massimiliano Gagliardi
	Giuseppe Molinaro
	Fabrizio Spinetti
Direttore Generale	Sergio Carfizzi
Responsabile del Fondo	Sergio Carfizzi

Relazione sulla gestione 2013

Signori Iscritti, signori Delegati,

il presente rendiconto è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione Nazionale per il personale delle Banche di Credito Cooperativo/Casse Rurali ed Artigiane (Fondo) e viene sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei Delegati, secondo quanto previsto dallo Statuto.

Il 2013 può senz'altro essere considerato come un anno cruciale per il Fondo a seguito della costante implementazione del processo di trasformazione della struttura, indotta e determinata dalle situazioni che si sono manifestate in corso di periodo e dall'esigenza di allinearsi - operativamente e funzionalmente - alle indicazioni normative previste dalla disciplina di settore.

Il Fondo, infatti, come già anticipato nella relazione al Bilancio 2012, nell'approvare il Documento sulla politica di investimento di cui alla Delibera Covip del 16 marzo 2012, ha concentrato l'attenzione sulla necessità di rimodulare significativamente il proprio organigramma/fuzionigramma, principalmente al fine di conformarsi ai sempre più svariati bisogni della previdenza complementare ed alle ragionevoli aspettative degli iscritti.

Di seguito illustriamo i principali eventi accaduti nel corso dell'anno.

Gestione amministrativa

Rinnovo Organi Sociali

Come previsto dall'art. 19, comma 5, dello Statuto, in occasione della seduta ordinaria dell'Assemblea dei Delegati del 23 aprile 2013, il Consiglio di Amministrazione del Fondo eletto il 28 aprile 2010 ha concluso il proprio mandato con l'approvazione del rendiconto relativo all'esercizio 2012. Nella medesima circostanza l'Assemblea dei Delegati, così come contemplato dall'art. 19, comma 2, dello Statuto, ha provveduto ad eleggere i nuovi componenti in seno al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio dei Sindaci. Successivamente il Consiglio, ai sensi di quanto riportato dall'art. 21, comma 2, dello Statuto, ha eletto all'unanimità PRESIDENTE il Consigliere FIORDELISI, esponente in rappresentanza della parte datoriale, e VICE PRESIDENTE il Consigliere BIASIN, rappresentante segnalato dalla parte dei lavoratori. Il Collegio dei Sindaci, ai sensi dell'art. 25, comma 8, dello Statuto, ha nominato all'unanimità PRESIDENTE il Sindaco CALTAGIRONE su indicazione dei componenti rappresentanti i lavoratori.

Selezione Compagnia Assicurativa cui affidare la gestione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita vitalizia

Il Fondo ha stipulato con Allianz S.p.A. nuove Convenzioni per l'erogazione delle rendite agli aderenti all'indomani della conclusione del processo di selezione della Compagnia assicurativa avviato, nel rispetto delle modalità e delle procedure previste dalle disposizioni vigenti, il 17 gennaio 2013 con la pubblicazione di estratto di avviso di "Bando".

Allo scopo di fornire agli aderenti un ventaglio di offerta maggiormente diversificato in termini di opzioni, il Fondo ha ampliato le tipologie di rendita percettibili ed ha acquisito dalla società Mefop S.p.A. (società di consulenza per lo sviluppo del mercato dei Fondi Pensione) un motore di simulazione - attivato nell'ambito del sito web - che consente il calcolo diretto del valore della rata di rendita ed il confronto tra le varie alternative di prodotto, previo inserimento di tutti i dati relativi all'aderente. In conformità, inoltre, alla normativa in essere per i Fondi Pensione, è stato predisposto e parimenti anch'esso reso disponibile sul sito web, il Documento sulle Rendite che, nel costituire parte integrante della Nota Informativa per l'aderente, fornisce un'informativa di sintesi delle caratteristiche, delle garanzie, dei costi e degli eventuali rischi del "Prodotto Rendita" ed è peraltro opportunamente integrato dalla completa documentazione contrattuale sottoscritta con Allianz S.p.A.

Verifica ispettiva della COVIP

Come riferito in occasione della relazione al Bilancio 2012, il 19 febbraio 2013 si è concluso l'accertamento ispettivo sul Fondo avviato, a far tempo dal 22 ottobre 2012, da due Dirigenti dell'Organo di Vigilanza ai sensi dell'art. 19, comma 2, lett. i) D.lgs. n. 252/2005. La ricognizione, rientrando nell'ambito del piano annuale delle verifiche che la COVIP effettua nei confronti dei Fondi Pensione e, più in generale, dei soggetti sottoposti a controllo, è culminata in un documento datato 12 luglio 2013 e pervenuto al Fondo il 16 luglio 2013 concernente l'esito della verifica ispettiva e gli interventi da porre in essere. L'azione espletata dall'Organo di Vigilanza ha sostanzialmente riguardato il complessivo assetto organizzativo del Fondo ed ha posto particolare attenzione alla generale attività di monitoraggio e controllo degli investimenti effettuati e dei soggetti interessati su tale materia per effetto dei rapporti intercorrenti con la Struttura. Le criticità evidenziate dall'Organo di Vigilanza, che non hanno tuttavia prodotto alcuna applicazione di sanzione amministrativa a carico dei componenti degli Organi che amministrano e controllano il Fondo e del Responsabile dello stesso, hanno sottolineato la necessità di migliorare e perfezionare il processo di funzionamento dell'impalcatura organizzativa del Fondo, peraltro inizialmente delineato in occasione dell'approvazione del Documento sulla politica di investimento avvenuta il 27 dicembre del 2012. In tale circostanza, infatti, sono stati tra gli altri adottati, nell'ambito di una rivisitazione dell'organigramma/funzionigramma del Fondo, i seguenti provvedimenti:

- eliminazione della funzione "Controllo di Gestione" e l'introduzione della funzione "Finanza e Controllo";
- introduzione della funzione "Middle Office";
- rimodulazione della funzione "Contabilità" in "Amministrazione e Contabilità";
- inserimento della funzione "Risk Management";
- esternalizzazione dell'attività di "Controller";
- avvio del processo di selezione di risorse.

Allo scopo, pertanto, di giungere gradualmente al superamento dei profili di difficoltà operativa osservati dalla Covip nella relazione ispettiva, il Fondo ha fornito progressiva e dettagliata informativa all'Organo di Vigilanza a far tempo dalla prima comunicazione inoltrata, nei tempi richiesti, l'11 ottobre 2013. In tale ambito e nelle successive missive del 10 dicembre 2013 e 21 febbraio 2014, il Fondo ha rappresentato tutte le iniziative assunte e gli interventi posti in essere circa i rilievi sollevati. Di seguito le principali azioni qui distintamente riportate:

➤ **Archivio**

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 27 luglio 2013, ha deliberato la ripresa del completamento del progetto di ristrutturazione dell'archivio cartaceo del Fondo prevedente la realizzazione di un unico fascicolo di riferimento per ciascun iscritto con tutte le informazioni riconducibili allo stesso. È stata inoltre implementata la procedura di scannerizzazione di tutti i connessi documenti all'interno di un archivio informatico organizzato che contempla, tra l'altro, la digitalizzazione globale del protocollo postale da/verso il Fondo. È stata così assunta una risorsa dedicata (contratto di lavoro a tempo determinato della durata di due anni e con decorrenza 1° ottobre 2013) per la risoluzione definitiva delle predette problematiche.

➤ **Implementazione della struttura organizzativa**

In occasione dell'adunanza consiliare dell'11 ottobre 2013, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di riattivare e quindi concludere - per il tramite di Società specializzata (Page Personnel) - il processo di reclutamento delle risorse per il potenziamento della Struttura, inizialmente avviato con un Bando pubblicato nel febbraio 2013 e dedicato soltanto alla selezione di due risorse da assegnare alla Funzione "Finanza e Controllo" e "Comunicazione e rapporti con i terzi". Il rafforzamento dell'assetto organizzativo del Fondo indicato dalla Covip ha determinato, quindi, l'allargamento della ricerca anche ad altri profili. Sono stati così assunti, con decorrenza 7 gennaio 2014 e con contratti a tempo determinato di 18 mesi, tre risorse assegnate, rispettivamente, all'area "Comunicazione e rapporti con i terzi", "Legale/Normativa e Statutaria" nonché "Finanza e Controllo". Una quarta risorsa, sempre con pari decorrenza, è stata altresì assunta per sostituzione di risorsa in maternità. Per quanto ovvio il Fondo, a seguito delle citate immissioni di risorse che rispondono anche ad una più conforme adeguatezza operativa e alle accresciute necessità dimensionali e relazionali, ha utilizzato i locali amministrativi siti in Roma, via Massimo D'Azeglio, 33 ed ha provveduto ad impiegare disponibilità per adattare mobili, arredi e postazioni di lavoro.

➤ **Funzione "Finanza e Controllo"**

È stato accelerato il processo di affinamento operativo e procedurale relativo alla implementazione della figura secondo le modalità di cui alla circolare Covip del 16 marzo 2012 ("Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento"). La Funzione è al centro di un percorso di rivisitazione complesso ed articolato nell'ambito del quale si intersecano gli

aspetti operativi in materia di monitoraggio e controllo degli investimenti. In particolare, il 19 luglio 2013 è stata sottoscritta la rivisitazione del contratto con l'attuale Service Amministrativo del Fondo (Servizi Previdenziali SpA) finalizzata a "dirottare" verso il predetto operatore la funzione di valorizzazione del patrimonio. Ciò, al fine di strutturare un modello gestionale all'interno del quale il soggetto valorizzatore del patrimonio risulti essere soggetto diverso dalla Banca Depositaria (ICCREA Banca) chiamata a ricoprire principalmente le attività ad essa affidate dalla legge e quelle dei controlli di natura finanziaria. Con ICCREA Banca, peraltro, si è proceduto - a fine dicembre 2013 - all'adeguamento della Convenzione in essere allo scopo di uniformare le competenze della Banca Depositaria al rivisitato predetto contratto stipulato con il "Service Amministrativo". I suddetti controlli di natura finanziaria, peraltro, trovano un ulteriore *step* di monitoraggio anche all'esterno del Fondo grazie alla presenza dell'Advisor (Mangustarisk) con il quale sono stati recentemente rivisti il ruolo e la funzione sia a livello operativo sia a livello contrattuale (gennaio 2014), in linea con il dettato normativo di cui alla già citata Circolare Covip del 16 marzo 2012.

Attività di "Controller"

Nella seduta consiliare dell'11 ottobre 2013, il Consiglio di Amministrazione, a completamento di un iter di approfondimento condotto sulla materia in argomento, ha deliberato la formalizzazione dell'incarico legato alla funzione "*Controller*" a Pricewaterhousecoopers nella modalità "*full outsourcing*" (esternalizzazione completa) con la previsione di espletamento, peraltro, anche dell'attività collegata all'aggiornamento del manuale operativo del Fondo. A tale ultimo proposito si evidenzia che la rielaborazione del predetto documento (completata ed approvata dal Consiglio di Amministrazione nel mese di gennaio 2014) ha disciplinato, in particolare, il recepimento dei nuovi compiti della Funzione "Finanza e Controllo" e dell'*Advisor*, nonché la previsione del funzionamento del Comitato Finanziario attraverso uno specifico Regolamento, in allineamento con quanto enunciato dalla richiamata Circolare Covip del 16 marzo 2012. Nella riunione consiliare del 7 novembre 2013, il Consiglio di Amministrazione ha istituito il Comitato Finanziario, i cui membri costitutivi sono stati individuati nei Consiglieri FIORDELISI, BIASIN, COMBI E CASTAGNA oltre che nel DIRETTORE GENERALE, nel Responsabile della funzione Finanza e Controllo e, allorquando convocato, nell'Advisor.

Revisione volontaria

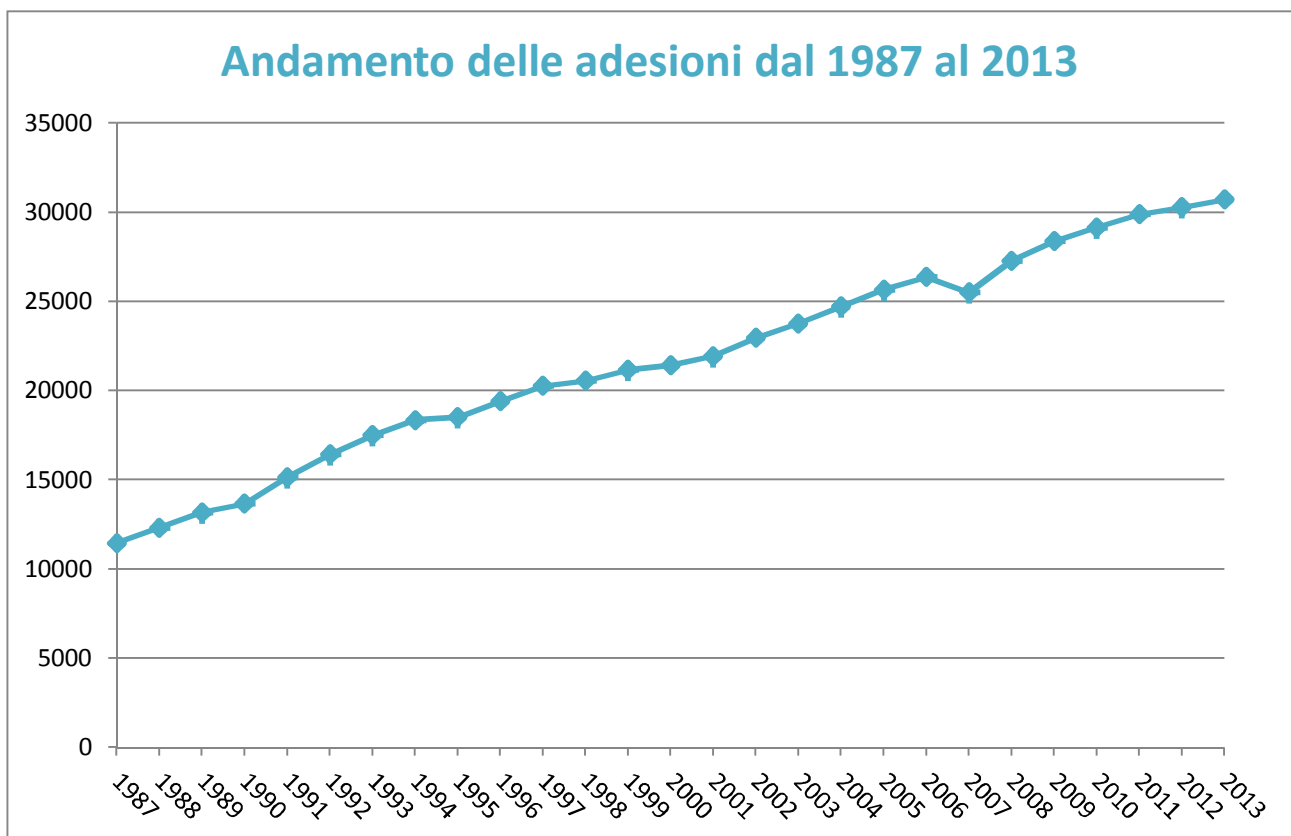
Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 29 novembre 2013, ha deliberato di affidare alla società Ernst & Young l'incarico della "revisione contabile volontaria" a partire dall'esercizio 2013. L'assegnazione dell'incarico di specie a Ernst & Young, inserendosi perfettamente nel percorso intrapreso dal Fondo e teso al continuo rafforzamento dei presidi di monitoraggio, si somma attualmente all'attività di "controllo contabile" svolta dal Collegio Sindacale (ora "revisione legale dei conti"), di cui all'articolo 26, comma 2, dello Statuto.

Gestione previdenziale

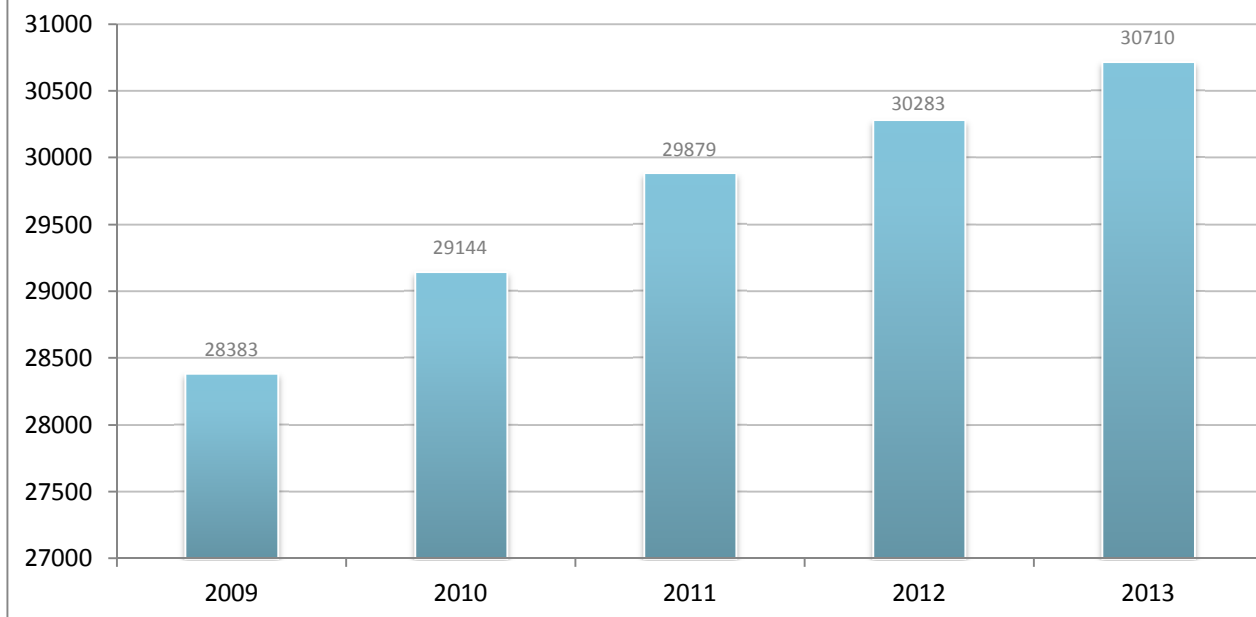
Di seguito si riportano le principali informazioni relative alla gestione previdenziale, supportate da tabelle e grafici.

Iscritti

Il numero degli iscritti si è attestato a fine 2013 a 30.710, di cui 92 non hanno effettuato alcun versamento nel corso dell'anno. I percettori di rendite finanziarie erogate direttamente dal Fondo Pensione sono 8, mentre i percettori di rendite erogate per il tramite della Compagnia di Assicurazione Allianz sono 44. Nei grafici che seguono vengono riportati i principali dati aggregati riferiti agli iscritti al Fondo Pensione.



Andamento delle adesioni negli ultimi 5 anni

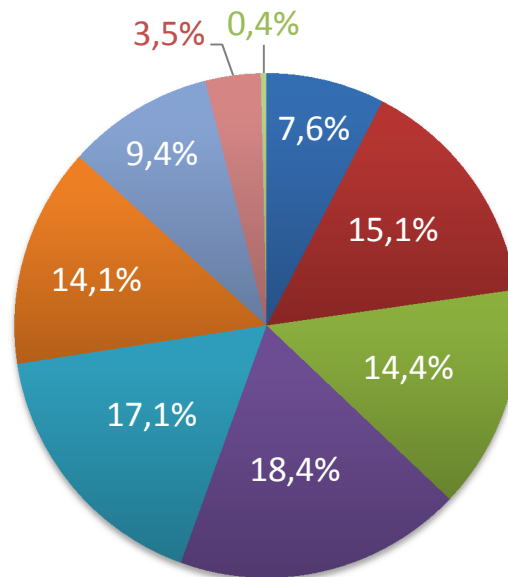


Classi di età	Uomini	Donne	Totale	%
fino a 29	1204	1126	2330	7,59%
30 - 34	2580	2070	4650	15,14%
35 - 39	2147	2262	4409	14,36%
40 - 44	3233	2434	5667	18,45%
45 - 49	3417	1817	5234	17,04%
50 - 54	3060	1268	4328	14,09%
55 - 59	2241	655	2896	9,43%
60 - 64	972	117	1089	3,55%
oltre 65	97	10	107	0,35%
Totale	18.951	11.759	30.710	100,00%

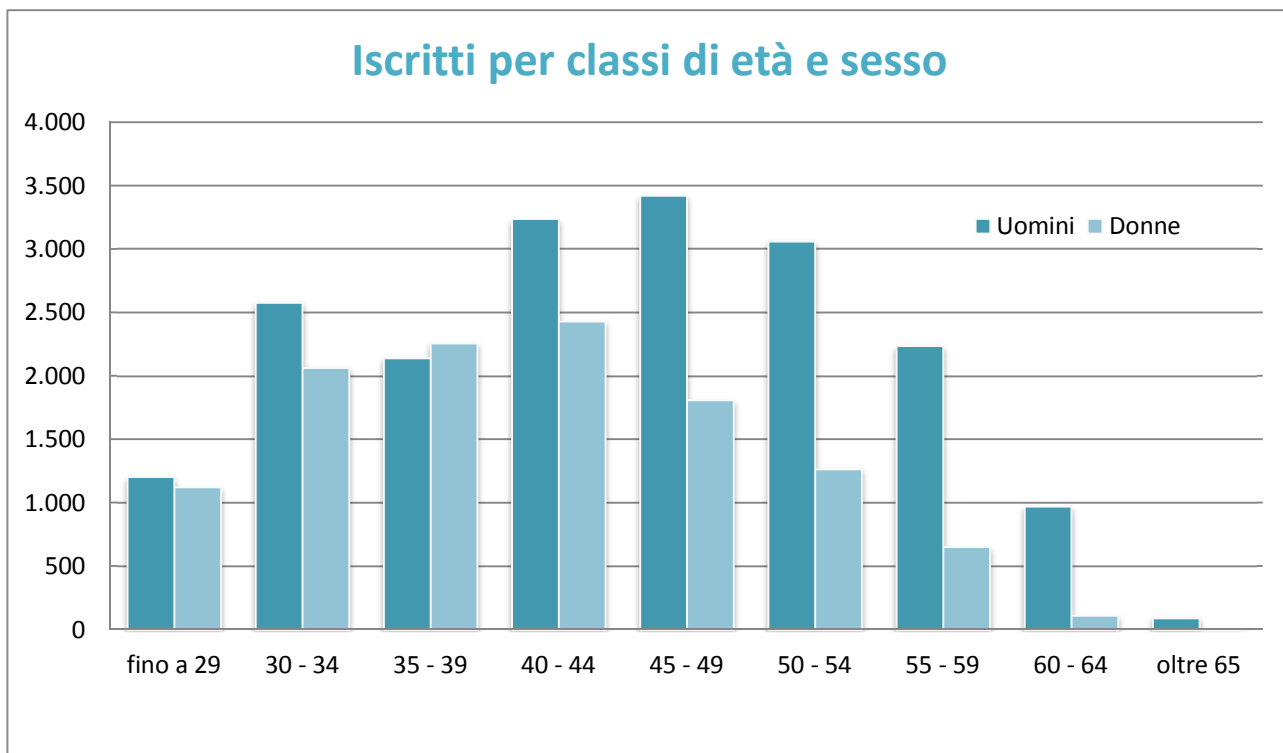
DI CUI:

Fiscalmente a carico	Uomini	Donne	Totale	%
-	163	179	342	100,00%
Totale	163	179	342	100,00%

Iscritti per classi di età



■ fino a 29 ■ 30 - 34 ■ 35 - 39
■ 40 - 44 ■ 45 - 49 ■ 50 - 54
■ 55 - 59 ■ 60 - 64 ■ oltre 65

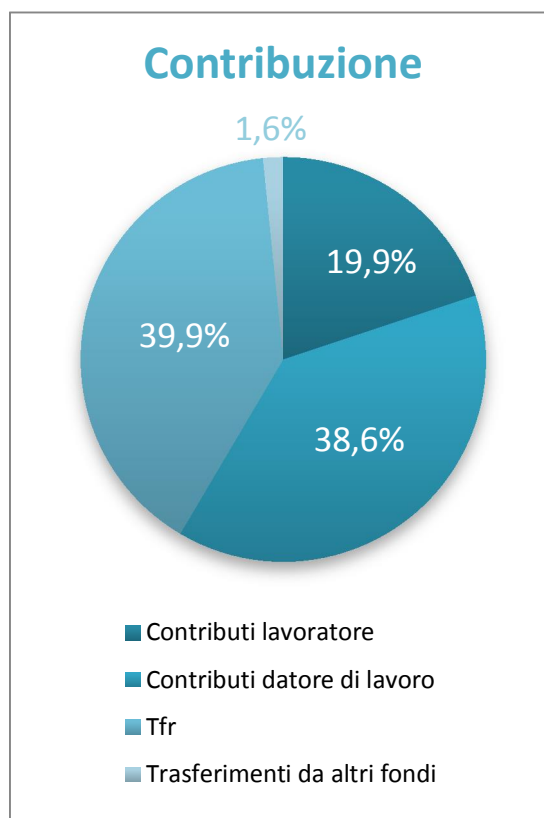


Contribuzione

La contribuzione complessiva pervenuta al Fondo nel corso del 2013 è stata pari ad euro 158.637.882,21* e può essere ripartita secondo la suddivisione riportata in tabella.

Contribuzione	Importo	%
Contributi lavoratore	31.518.238,87	19,87%
Contributi datore di lavoro	61.262.858,03	38,62%
Tfr	63.295.173,48	39,90%
Trasferimenti da altri fondi	2.561.611,83	1,61%
Totale	158.637.882,21	100,00%

* l'importo non comprende i trasferimenti di posizione contributive tra i comparti che ammontano complessivamente ad euro 127.894.849,48.

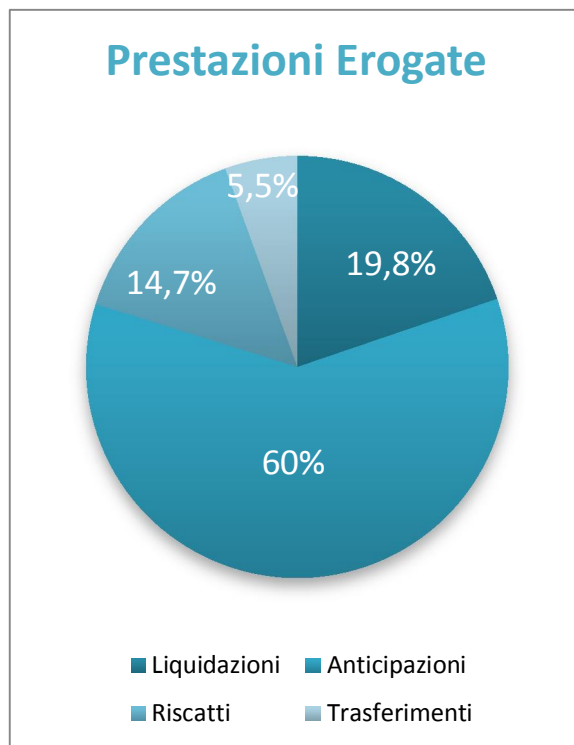


Prestazioni

Nel corso del 2013 sono state erogate prestazioni per un importo complessivo pari ad Euro 61.738.289,52*. La sottostante tabella classifica tale importo in funzione del tipo di prestazione.

Prestazioni erogate	Importo	%
Liquidazioni	12.215.967,21	19,79%
Anticipazioni	37.061.676,78	60,03%
Riscatti	9.040.894,18	14,64%
Trasferimenti	3.419.751,35	5,54%
Totale	61.738.289,52	100,00%

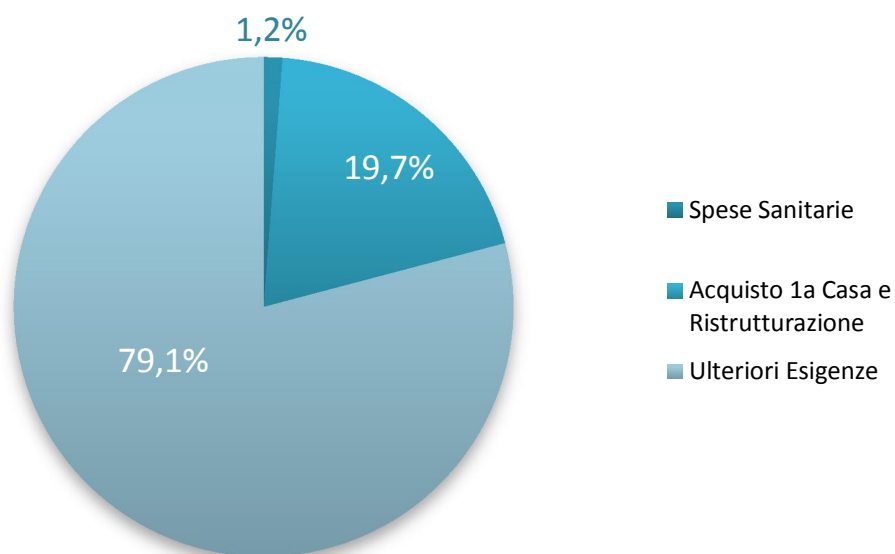
* l'importo non comprende i trasferimenti di posizione contributive tra i comparti che ammontano complessivamente ad euro 127.894.849,48.



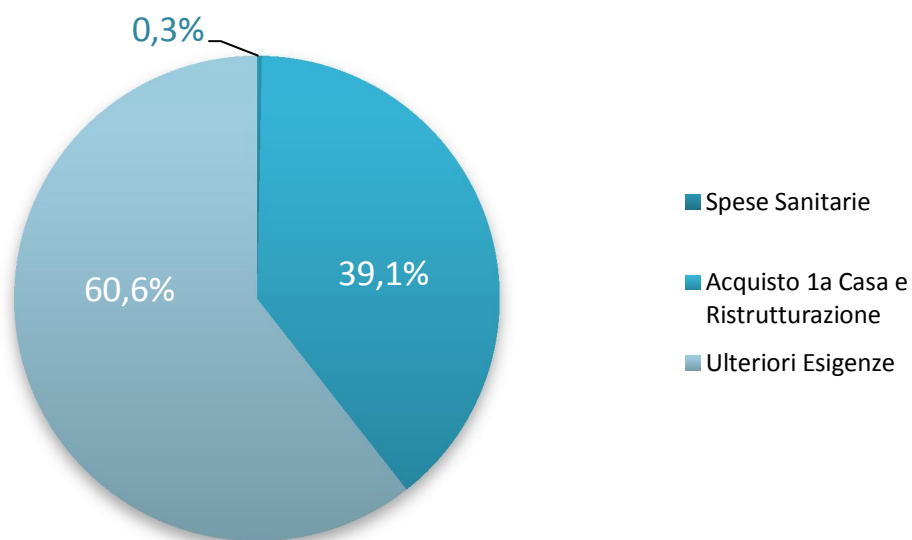
Nel corso dell'anno sono state erogate anticipazioni per Euro 37.061.676,78 come dai seguenti prospetti e grafici esplicativi.

Motivo di erogazione	Numero	% Numero	Ammontare	% Ammontare
Spese Sanitarie	24	1,21%	122.360,46	0,33%
Acquisto 1 ^a Casa e Ristrutturazione	390	19,68%	14.492.588,43	39,10%
Ulteriori Esigenze	1.568	79,11%	22.446.727,89	60,57%
Totale	1.982	100,00%	37.061.676,78	100,00%

Anticipazioni per motivo di erogazione: la distribuzione dei valori assoluti



Anticipazioni per motivo di erogazione: la distribuzione dell'ammontare



Costi ed oneri

I costi sostenuti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio incidono, come previsto nella Nota Informativa, nella misura percentuale dell'1,55% della contribuzione a carico dell'iscritto e del datore di lavoro, ivi compresa la contribuzione volontaria, mentre alcun onere viene imputato alle quote di TFR versate.

Di seguito, al fine di illustrare l'incidenza percentuale degli oneri sul patrimonio netto di ogni singolo comparto, viene proposto il prospetto del TER¹:

	Assicurativo/Orizzonte 5	Orizzonte 10	Orizzonte 20	Orizzonte 30
Oneri di gestione Finanziaria	-	1.145.519	91.909	84.797
di cui per commissioni Gestione finanziaria		726.426	62.428	58.679
di cui per commissioni di garanzia				
di cui per commissioni a banca depositaria		419.093	29.481	26.118
Oneri di Gestione Amministrativa	740.991	1.089.759	79.821	70.913
di cui Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	75.308	110.754	8.112	7.207
di cui Spese Generali ed Amministrative	665.683	979.005	71.709	63.706
Totale Oneri	740.991	2.235.278	171.730	155.710
	Assicurativo/Orizzonte 5	Orizzonte 10	Orizzonte 20	Orizzonte 30
Oneri di gestione Finanziaria	0,550%	0,123%	0,135%	0,140%
di cui per commissioni Gestione finanziaria	0,550%	0,078%	0,092%	0,097%
di cui per commissioni di garanzia	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
di cui per commissioni a banca depositaria	0,000%	0,045%	0,043%	0,043%
Oneri di Gestione Amministrativa	0,117%	0,117%	0,117%	0,117%
di cui Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0,012%	0,012%	0,012%	0,012%
di cui Spese Generali ed Amministrative	0,105%	0,105%	0,105%	0,105%
Totale TER	0,667%	0,240%	0,252%	0,257%

* Si rammenta che le commissioni di gestione del Comparto Assicurativo/Orizzonte 5 sono trattenute a monte dalle compagnie assicurative sul risultato lordo.

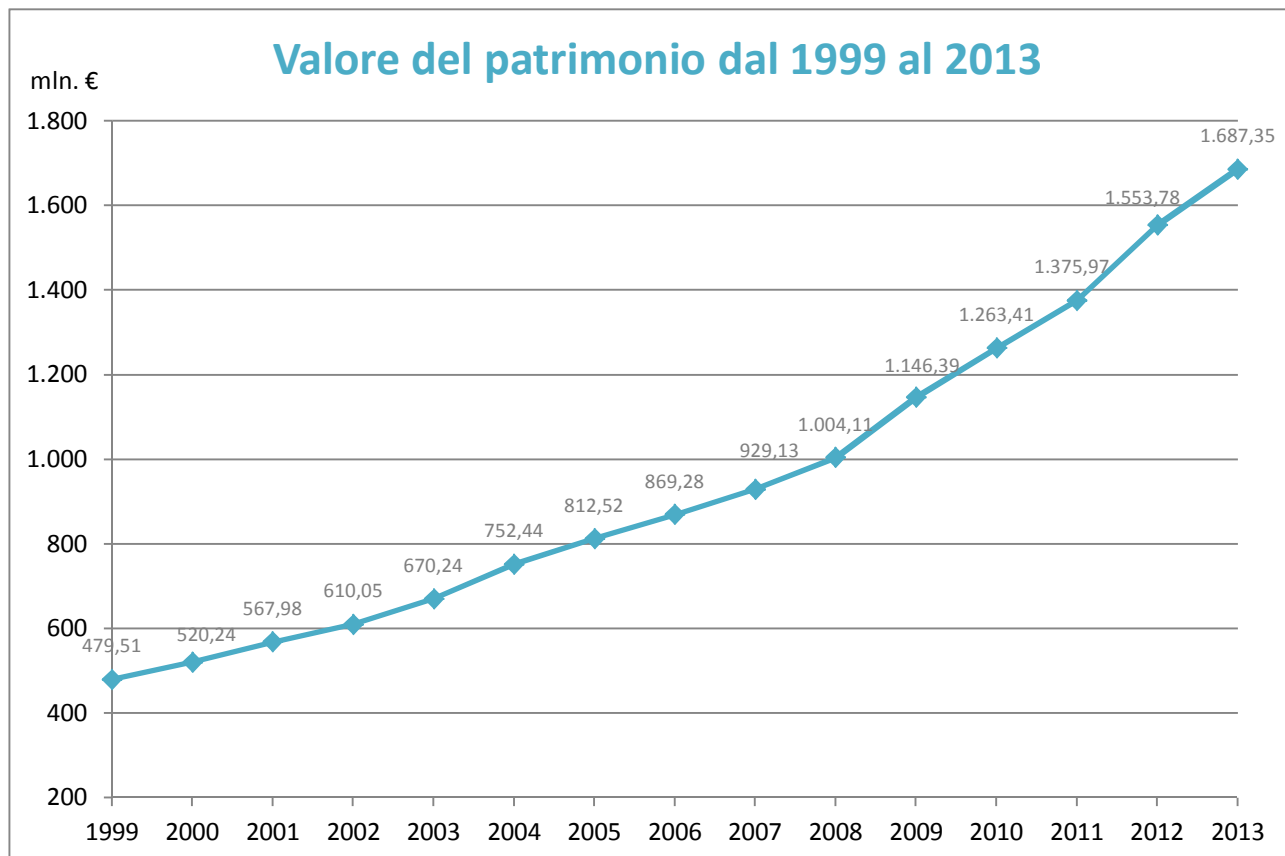
Gli oneri relativi alle prestazioni accessorie di cui all'art. 14 comma 1 dello Statuto (riconosciute in caso di risoluzione del rapporto di lavoro per morte, superamento del periodo di conservazione del rapporto di lavoro per malattia od infortunio, invalidità permanente), come previsto nella Nota Informativa, incidono a carico degli iscritti nella misura dell'1% della contribuzione minima versata, di cui all'art. 8 comma 2 dello Statuto.

¹ Il TER (*Total Expenses Ratio*) è un indicatore che esprime l'incidenza percentuale di costi sostenuti nell'anno sul patrimonio netto. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione e degli oneri fiscali.

Valorizzazione del Patrimonio

Per il combinato effetto della contribuzione complessiva ricevuta, delle prestazioni erogate, dei costi sostenuti e dei rendimenti percepiti, il valore complessivo del patrimonio del Fondo ha raggiunto al 31/12/2013 l'ammontare di Euro 1.687.356.863.

Il seguente prospetto illustra l'andamento del patrimonio complessivo dal 1999.



Il patrimonio del Fondo è valorizzato in quote dal 2006. Tale valorizzazione avviene con cadenza mensile e determina il valore della quota ad ogni periodo di riferimento. A tale valore vengono rimborsate le quote di chi accede alle prestazioni ed allo stesso valore vengono acquistate le quote relative alle contribuzioni.

La valorizzazione in quote riguarda i comparti "Orizzonte 10", "Orizzonte 20" e "Orizzonte 30".

Le risorse relative al Comparto "Assicurativo/Orizzonte 5" (ex comparto "Garantito", vedi successiva sezione "Fatti rilevanti del 2014"), vengono gestite mediante polizza Ramo V a capitalizzazione individuale annuale. Di conseguenza, tale comparto non è contabilizzato in quote. Le *performance* espresse dalle gestioni assicurative del comparto verranno illustrate in un paragrafo della Gestione Finanziaria dedicato alla predetta linea di investimento.

“Orizzonte 10” nell’esercizio 2013 ha espresso una *performance* netta del +1,80% dipendente dall’incremento del valore delle quote nel corso dell’esercizio.

“Orizzonte 20” nell’esercizio 2013 ha espresso una *performance* netta del +3,25% dipendente dall’incremento del valore delle quote nel corso dell’esercizio.

“Orizzonte 30” nell’esercizio 2013 ha espresso una *performance* netta del +5,21% dipendente dall’incremento del valore delle quote nel corso dell’esercizio.

Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto "Orizzonte 10" nel corso dell'esercizio 2013.

Periodo	Valore Quota	Rendimento medio annuo composto
dic-12	12,574	1,80%
gen-13	12,568	
feb-13	12,574	
mar-13	12,625	
apr-13	12,764	
mag-13	12,715	
giu-13	12,562	
lug-13	12,623	
ago-13	12,596	
set-13	12,677	
ott-13	12,804	
nov-13	12,831	
dic-13	12,800	



Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto "Orizzonte 20" nel corso dell'esercizio 2013.

Periodo	Valore Quota	Rendimento medio annuo composto
dic-12	11,545	3,25%
gen-13	11,620	
feb-13	11,617	
mar-13	11,646	
apr-13	11,751	
mag-13	11,748	
giu-13	11,588	
lug-13	11,693	
ago-13	11,651	
set-13	11,746	
ott-13	11,882	
nov-13	11,915	
dic-13	11,920	



Di seguito si riporta l'andamento del valore della quota del comparto "Orizzonte 30" nel corso dell'esercizio 2013.

Periodo	Valore Quota	Rendimento medio annuo composto
dic-12	11,394	5,21%
gen-13	11,535	
feb-13	11,530	
mar-13	11,557	
apr-13	11,659	
mag-13	11,694	
giu-13	11,501	
lug-13	11,661	
ago-13	11,602	
set-13	11,733	
ott-13	11,904	
nov-13	11,958	
dic-13	11,988	



Gestione finanziaria

Scenario economico Generale

Il 2013 è stato caratterizzato dal processo di normalizzazione dell'area Euro dopo il picco della crisi del debito sovrano. Nel corso dell'anno le aspettative sul ciclo economico globale sono andate progressivamente migliorando. Secondo gli ultimi dati del Fondo Monetario Internazionale, la crescita mondiale dovrebbe essere stata pari al +2,9% su base annua nel 2013 ed i Paesi Sviluppati dovrebbero aver registrato una *performance* di +1,2% a fronte di una crescita del +4,5% dei Paesi Emergenti ed in via di Sviluppo.

Negli Stati Uniti, l'entrata in vigore dei tagli automatici del bilancio federale e lo scontro tra Democratici e Repubblicani sul tetto del debito pubblico, non hanno impedito un'apprezzabile accelerazione della dinamica del PIL nel corso del 2013 e un miglioramento del mercato del lavoro che ha visto una riduzione del tasso di disoccupazione dal 7,9% di fine 2012 al 6,8% di fine 2013. Alla luce dei buoni risultati macroeconomici, la *Federal Reserve* ha iniziato a preparare il mercato alla riduzione della propria politica monetaria ultra-espansiva. La discussione nel corso del 2013 si è concentrata, in particolare, sul cosiddetto "*Tapering*", cioè sull'alleggerimento degli acquisti di titoli di Stato da parte della *Fed*. Il programma è ufficialmente iniziato a dicembre con la prima riduzione da *USD 85 mld.* a *USD 75 mld.* di titoli acquistati.

I Paesi Emergenti hanno invece registrato i primi segnali di rallentamento della crescita del prodotto interno lordo, anche a causa dell'implementazione di politiche monetarie restrittive espletate al fine di controllare le spinte inflazionistiche (India e Brasile) o evitare la creazione di bolle speculative (Cina). L'attività economica ha mostrato andamenti differenti fra un paese ed un altro. Nel terzo trimestre del 2013 la crescita si è rafforzata in Cina (al 7,8%) sulla spinta delle misure di sostegno agli investimenti ed alle esportazioni varate nell'estate. L'aumento del PIL è invece rimasto moderato in India (al 4,8%) nonostante il forte deprezzamento della rupia ed il recupero della produzione nel settore agricolo, mentre ha rallentato in Brasile (al 2,2%) e ha continuato a ristagnare in Russia. La politica avviata dalla *Fed* a fine anno dispiegherà i propri effetti sui paesi *BRICS* (Brasile, Russia, India, Cina, Sudafrica) che hanno sempre approfittato della mole elevata di liquidità presente sul mercato. Non è un caso che la *Reserve Bank of India* abbia iniziato la creazione di una rete di protezione dagli effetti del "*Quantitative Easing*" già nello scorso settembre, alzando il tasso d'interesse principale da un lato e abbassando quello di

riferimento per le banche dall'altro, in modo da creare un canale di liquidità supplementare una volta che il *"Tapering"* sarà a pieno regime. L'India non ha agito da sola; anche la Banca Centrale Brasiliana ha posto le basi per un controllo delle conseguenze del *"Quantitative Easing"* e durante il G20 di San Pietroburgo è stato trovato l'accordo fra i BRICS per la nascita di un maxi fondo valutario, per un ammontare complessivo pari a USD 100 miliardi, in grado di agire sul mercato *forex* in caso di squilibri nel post – *"Quantitative Easing"*.

In Giappone il 2013 è stato caratterizzato dalla decisione del governo guidato da Shinzo Abe di implementare una serie di iniziative per far uscire il Paese dal decennale periodo di crescita nulla. Le politiche proposte, denominate *"Abenomics"*, si basano su tre pilastri: l'incremento della spesa pubblica, una politica monetaria espansiva (con il doppio obiettivo di far uscire il Giappone dalla deflazione e indebolire lo *Yen* per favorire l'*export*) e un pacchetto di riforme strutturali per rendere più competitivo il Paese. Nel corso del 2013 le nuove politiche hanno avuto un effetto positivo sul PIL che è tornato a crescere.

Per quanto riguarda l'area Euro, il PIL aggregato del secondo trimestre ha interrotto la sequenza di 6 trimestri consecutivi di calo, proseguendo con una dinamica positiva, anche se più contenuta, nel terzo trimestre. L'evoluzione su base annua rimane tuttavia negativa, sebbene in miglioramento. Nel corso dell'anno si è manifestato un ridimensionamento non trascurabile dell'inflazione, passata dal 2,2% di fine 2012 allo 0,8% di fine 2013. In questo contesto di moderata crescita economica e di inflazione contenuta, la Banca Centrale Europea, dopo il taglio del tasso ufficiale dallo 0,75% allo 0,50% effettuato nel mese di maggio, ha sorpreso gli operatori finanziari avviando una nuova fase nella gestione della politica monetaria. È stata infatti introdotta la cosiddetta *"Forward Guidance"* sui tassi ufficiali, ovvero l'intenzione di mantenere i tassi di interesse bassi per un periodo di tempo esteso, non escludendo nuove misure di allentamento, sia convenzionali che non. Coerentemente con tale strategia, a fronte di un ulteriore rallentamento della dinamica dei prezzi al consumo, la BCE ha deciso di ridurre ulteriormente il tasso ufficiale dal livello dello 0,50% allo 0,25%. Inoltre, per incrementare la fiducia degli investitori istituzionali, l'Eurozona ha messo in piedi i primi pilastri dell'unione bancaria. È nato il *"Single Supervisory Mechanism"* (l'organismo di supervisione centralizzata delle banche dell'area Euro) e sono state poste le fondamenta del *"Single Resolution Mechanism"* (programma di risoluzione degli istituti di credito a livello di zona Euro) che prevede anche il *"bail-in"* (usato per Cipro a marzo 2013), ossia

una prassi volta a ridurre l'apporto di capitale pubblico nei salvataggi bancari, spostando l'onere dei salvataggi dai contribuenti ad azionisti e creditori.

In Italia, nel 2013 si è manifestata elevata incertezza in merito all'esito elettorale che poi ha prodotto un governo di scopo guidato da Enrico Letta e supportato da Giorgio Napolitano. Il PIL, sostenuto dalle esportazioni e dalla variazione delle scorte, ha interrotto la propria caduta nel terzo trimestre del 2013 e secondo i sondaggi, la crescita è appena positiva nel quarto trimestre. Dal punto di vista del mercato del lavoro, nonostante i primi segnali di stabilizzazione dell'occupazione e di aumento delle ore lavorative, le condizioni continuano ad essere fragili. Secondo l'Istat il 2013 ha prodotto 293.000 disoccupati in più rispetto al 2012 con un incremento in termini percentuali del 10%. L'inflazione in Italia è diminuita maggiormente rispetto a quello che era stato previsto, attestandosi su un valore medio annuo di +1,2%.

Mercati finanziari

L'andamento dei mercati finanziari è stato influenzato in misura rilevante dalle aspettative sulla crescita dell'economia mondiale e dalle evoluzioni del dibattito sulla politica monetaria degli Stati Uniti. La prima parte dell'anno è stata caratterizzata dalla prosecuzione del ridimensionamento dell'avversione al rischio, grazie alla pubblicazione di dati economici positivi che hanno fornito un supporto generalizzato ai mercati finanziari. Successivamente, l'emergere di incertezze sullo sviluppo dello scenario politico dell' Area Euro, dovute alle elezioni parlamentari in Italia ed alla gestione della crisi del sistema bancario a Cipro, hanno marginalmente pesato sulle dinamiche dei mercati finanziari. Dopo un periodo interlocutorio, l'apertura verso il raggiungimento di un accordo tra le diverse formazioni politiche italiane e la costituzione di un governo di larghe intese unite alla risoluzione della crisi bancaria di Cipro, hanno favorito un progressivo ridimensionamento delle tensioni sui mercati obbligazionari europei. Allo stesso tempo, a livello globale, le preoccupazioni sul rallentamento della crescita e sulla debole dinamica dei prezzi al consumo hanno premiato i titoli di Stato percepiti come più sicuri, ovvero sia quelli statunitensi e quelli tedeschi. Per quanto riguarda il mercato azionario, gli indici globali hanno continuato a beneficiare della convinzione degli operatori finanziari di una prosecuzione di un orientamento estremamente accomodante delle principali Banche Centrali internazionali anche se, a partire dal mese di maggio, tale assunto è stato messo in discussione dal Presidente della *Fed* che ha intensificato il dibattito sull'eventuale avvio di un graduale processo di normalizzazione della

politica monetaria statunitense. Bernanke, pur ribadendo l'attenzione sull'incedere del contesto economico e sottolineando che il ridimensionamento delle misure di politica monetaria non convenzionale non implicano automatici interventi al rialzo del tasso ufficiale, ha determinato un generalizzato movimento verso l'alto dei tassi di rendimento dei titoli di Stato precedentemente percepiti come sicuri (titoli di Stato statunitensi e tedeschi). Contestualmente, gli strumenti finanziari coinvolti in operazioni di "Carry Trade" (ossia alla ricerca di extra-rendimenti) hanno subito ripercussioni negative, incrementando la volatilità dei relativi mercati. La situazione si è andata stabilizzando nel mese di luglio quando Bernanke ha ulteriormente chiarito la strategia della Fed in merito all'eventuale ridimensionamento delle misure di allentamento quantitativo. Egli ha utilizzato toni percepiti come più rassicuranti dal mercato rispetto ai precedenti interventi ed ha favorito un generalizzato ridimensionamento delle tensioni, soprattutto sulle attività finanziarie percepite come più rischiose. Successivamente, dopo un breve periodo di debolezza dei mercati azionari e obbligazionari causato dall'intensificarsi dei rischi geo-politici legati alla crisi siriana, si è registrato un recupero apprezzabile degli indici azionari in tutte le aree geografiche e un generalizzato calo dei tassi di rendimento per i paesi *core*. L'evento alla base di tale andamento è da individuare senz'altro nella decisione del Comitato di politica monetaria della Fed di settembre di proseguire con gli acquisti di attività finanziarie a ritmo invariato, garantendo pertanto un livello di liquidità elevato a livello globale nell'ultima parte dell'anno.

Il mercato obbligazionario internazionale ha registrato un andamento complessivamente positivo ma caratterizzato da un'alternanza di fasi in cui l'avversione al rischio, legata alla tenuta dell'Eurozona e all'incertezza sull'inizio del "Tapering" da parte della Fed ha favorito categorie di investimento più difensive (obbligazioni governative USA, Giapponesi, e dei Paesi *core* dell'Eurozona più virtuosi), e di fasi in cui il miglioramento dei fondamentali nei paesi periferici in Europa ha supportato la richiesta di categorie di investimento più rischiose (Paesi periferici dell'Eurozona ed obbligazioni societarie con rating più basso). Nella seconda parte dell'anno sui mercati internazionali è nettamente prevalso l'orientamento positivo che ha portato ad un restringimento degli *spread* nei paesi periferici in Europa sia sui titoli governativi che sui *corporate*. A rafforzare l'andamento positivo del mercato ha contribuito anche il manifestarsi degli effetti positivi dell'introduzione di una nuova politica monetaria in Giappone a sostegno dell'economia.

I rendimenti sui titoli di Stato italiani hanno avuto un andamento altalenante che, comunque, ha portato il rendimento del *Btp* a dieci anni ad attestarsi al +4,1% a fine 2013 rispetto al +4,5% del

2012. Analoga la situazione anche in Spagna dove il rendimento dei *Bonos* a 10 anni (+5,26% a fine 2012) si è attestato invece al +4,14% a fine 2013. In Germania la dinamica del tasso a dieci anni del *Bund* ha riflesso il diverso livello di avversione al rischio degli operatori finanziari ed è passato dal +1,31% di fine 2012 al +1,96% di fine 2013. Il principale indice di riferimento relativo alle obbligazioni governative area Euro, *JPMorgan Global GBI EMU*, ha chiuso l'anno con una performance positiva del +2,38% (+11,42% nel 2012). Questo calo, dovuto alla maggiore propensione al rischio degli investitori di fronte alle aspettative di crescita economica, ha favorito gli investimenti sull'*asset class* azionaria. Al contrario, dall'analisi dell'indice *JPMorgan GBI US* si evidenzia l'andamento negativo del mercato obbligazionario degli Stati Uniti che ha registrato un rendimento nel 2013 di -3,38% (+2,17% nel 2012).

Per quanto riguarda le obbligazioni *corporate*, a partire dalla seconda metà di maggio si è evidenziato il generalizzato incremento delle tensioni sui mercati finanziari e quindi un aumento dell'avversione al rischio che ha pesato sui titoli obbligazionari societari su tutta la scala del rating. Nel secondo semestre, poi, tale tipologia di *asset* ha beneficiato del generale ridimensionamento delle tensioni e dei dati di crescita economica positivi. I rendimenti dei principali indici di riferimento hanno registrato risultati in calo rispetto a quelli segnalati nel 2012. *BarCap Europe Aggregate Credit Euro Hedged* ha registrato infatti una *performance* del +1,43% contro un risultato di +12,69% del 2012 mentre il *BarCap US Credit USD Index* ha mostrato un andamento negativo, attestandosi a fine 2013 al -2,01% contro una *performance* positiva del +9,37% del 2012. Le obbligazioni dei Paesi emergenti sono state sfavorite dalla situazione di instabilità di tali mercati e l'indice di riferimento *JPMorgan Emerging market bond* ha registrato, infatti, un rendimento annuale del -6,58%, contro il +18,54% dell'anno precedente.

Nell'ambito della classe obbligazionaria i titoli "*high yield*" hanno rappresentato un più che soddisfacente investimento: l'indice di riferimento *Merril Lynch Global HY Index Euro Hedged* ha fatto registrare un +6,78%.

Insoddisfacente, invece, il risultato ottenuto dall'indice *Barclays Euro Government Inflation Linked Bond* (-3,90%).

L'andamento dei mercati azionari nel 2013 ha evidenziato un balzo degli indici, in alcuni casi storico. A Piazza Affari il *FTSE MIB* ha registrato una *performance* del +16,5% con un incremento di +8,66% rispetto all'anno precedente. Anche il mercato europeo ha chiuso positivamente il 2013 con una *performance* da inizio anno dell'indice *MSCI EMU Net TR Index* di +23,36% (+19,31% nel

2012). Una pronunciata positività degli indici azionari si è manifestata in particolare negli Stati Uniti, dove l'indice *S&P500 TR local in USD* si è attestato a fine 2013 al +32,39% contro un +16% del 2012. Particolarmente significativo è inoltre il dato della volatilità misurata dal *VIX Index* che si è mantenuto abbondantemente sotto la media degli ultimi 5 anni, sintomo questo di una percezione di netta diminuzione del rischio sistemico determinata dalla presenza attiva sul piano monetario delle maggiori Autorità Centrali. I mercati emergenti, invece, hanno denunciato un significativo calo rispetto al dato 2012 (+17,39%), chiudendo l'anno con una *performance* del *MSCI TR Gross Emerging Market Index Local* del +3,79%.

Per quanto riguarda il mercato Immobiliare i principali Paesi Europei hanno chiuso l'anno con il segno negativo (ad eccezione di Germania ed Inghilterra che hanno registrato rispettivamente un +4,7% e +3%). La Spagna, dopo una lunga depressione, ha chiuso l'anno con un -2,2%, mentre la Francia, dopo aver perso il 19,2% in sette anni, ha concluso il 2013 con un -3%. All'Italia spetta la peggiore *performance* tra i grandi paesi continentali e dopo aver tagliato il fatturato del mercato in sette anni del 21,5% ha generato nel 2013 un risultato del -5,7%.

Negative le *Commodities*: l'indice generale *CRB* è infatti sceso del 4%, con i Cereali che hanno conseguito un risultato significativamente insoddisfacente (-23,94%). Stabile l'indice Industriale a +1,61%, con i metalli preziosi in calo del -25,59% in contrapposizione al leggero recupero dell'energia che ha registrato una *performance* del +2,84%. Altalenante invece il *Limex* (metalli industriali) che ha chiuso il 2013 con un -7,86%.

Per quanto riguarda le valute, il tema caratterizzante il 2013 è stato la forza dell'Euro contro tutte le principali divise. Nello specifico il rapporto Euro/Dollaro ha avuto un apprezzamento del 4,19% rispetto al dato di fine dicembre 2012. Analogo *trend* si è evidenziato nel confronto con lo yen (+21,52%) e con la Sterlina Inglese (2,12%).

Le linee generali della gestione

Il Fondo, ente previdenziale preesistente costituito nel 1987, ha dato avvio - all'indomani dell'entrata in vigore del D. Lgs. 252/2005, della successiva intervenuta normativa e delle Direttive Covip nel tempo emanate - ad un lungo processo di progressivo adeguamento ed affinamento del modello organizzativo interno finalizzato all'adozione di un assetto più strutturato ed in grado di supportare efficacemente lo svolgimento delle attività gestionali nel rispetto dei criteri di sana e prudente gestione. Dal punto di vista prettamente finanziario, la struttura si avvale, sin dal 2007, del supporto di Mangustarisk S.r.l. e tale collaborazione risponde all'obiettivo di raggiungere, con l'ausilio di professionisti del settore, una coordinazione più efficiente per il perseguimento di combinazioni rischio-rendimento in un determinato arco temporale peraltro coerente con quello delle prestazioni da erogare. Sulla base di tale assunto ed al fine di massimizzare le risorse finanziarie destinate alle citate prestazioni esponendo gli iscritti ad un livello di rischio ritenuto accettabile, il Fondo ha mutato il proprio assetto organizzativo passando da un gestione "monocomparto" ad una struttura "multicomparto" incentrata su quattro profili di investimento. L'*asset allocation* strategica del Fondo, quindi, intesa come l'insieme delle attività di definizione, composizione ed ottimizzazione di un portafoglio di attività finanziarie, si è posta la missione di ottenere risultati mediante la diversificazione sistematica delle attività nel rispetto dei vincoli esistenti, ovvero sia di gestire il rischio del portafoglio soprattutto mediante l'adozione di classi di attivo con basse correlazioni. Tale approccio metodologico, sostanzialmente avviato nel corso del 1° semestre del 2008, ha affrontato il complesso e turbolento lasso temporale finanziario intercorrente dalla crisi "Lehman Brothers" a quella del debito sovrano europeo (2011), dimostrando una significativa solidità e robustezza dell'impianto costruito, testimoniata - peraltro - dal soddisfacente trend delle *performance* dei vari portafogli, realizzate nonostante la presenza di un contesto economico di riferimento certamente non favorevole.

Come in precedenza riferito, il Fondo ha implementato quattro comparti d'investimento creati in funzione dell'anzianità lavorativa residua degli iscritti al Fondo e differenziati tra loro in rapporto all'orizzonte temporale finanziario utile al raggiungimento dell'età pensionabile. Le linee d'impiego pertanto, caratterizzano il "multicomparto" nei termini indicati dall'art. 6 dello Statuto del Fondo e si contraddistinguono per la costante ricerca di convergenza finanziaria tattica alla visione strategica illustrata di tempo in tempo nella "Nota informativa" e per il rispetto della normativa contemplata nel "Regolamento multicomparto" disciplinante la scelta del/dei comparto/i

d'investimento da parte degli iscritti per la "spalmatura" del capitale maturato e dei ricorrenti flussi contributivi. La struttura finanziaria del Fondo è quindi articolata sulla base di una linea rivolta ad una platea di iscritti che hanno una comprensione maggiormente prudentiale degli investimenti (comparto "Assicurativo/Orizzonte 5", ex "Comparto Garantito" – vedi sezione "Fatti rilevanti del 2014"), nata nell'estate del 2007 per accogliere inizialmente il solo TFR tacito e successivamente "aperta" anche agli iscritti che avessero ritenuto tale comparto adeguato alle proprie aspettative. Il comparto è gestito tramite contratti di capitalizzazione con sottostanti gestioni separate di ramo V – vita - secondo le caratteristiche ed i risultati raggiunti e più dettagliatamente richiamati nel paragrafo appositamente dedicato allo stesso. Le tre linee prettamente finanziarie sono diversamente caratterizzate e sono cresciute nel corso del tempo.

"Orizzonte 10" è stata attivata nel maggio 2008 e si presenta come una possibilità d'investimento rivolta agli iscritti con età lavorativa residua di 10 anni, sostanzialmente avversi al rischio e privilegianti investimenti volti a favorire la stabilità dei rendimenti e la conservazione del capitale.

"Orizzonte 20", nata nel maggio 2009, è una linea rivolta agli iscritti con età lavorativa residua di 20 anni, privilegianti investimenti volti a favorire la continuità dei rendimenti nei singoli esercizi ed accettanti un'esposizione al rischio moderata.

"Orizzonte 30", anch'esso avviato nel maggio 2009, è un comparto d'investimento proposto agli iscritti con età lavorativa residua di 30 anni, privilegianti rendimenti più elevati nel lungo periodo ed accettanti una maggiore esposizione al rischio con un certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Il 2013, pertanto, è il quarto esercizio in cui la gestione "multicomparto" del Fondo si è completamente realizzata, sin dall'inizio dell'anno, per tutte le linee d'investimento. La continua ricerca di un atteggiamento di massima diversificazione possibile e compatibile con la normativa vigente e la cautela strutturale sempre perseguita dal Fondo, ha consentito di raggiungere *performance* sui comparti finanziari per la gran parte superiori alla rivalutazione del TFR a fronte di un livello di rischiosità significativamente più ridotto rispetto all'*Asset Allocation* Strategica. I *benchmark* dei comparti, infatti, hanno registrato una volatilità molto più ampia rispetto a quella evidenziata dalla gestione dei portafogli anche, ovviamente, a motivo dell'ancora elevato livello di liquidità mantenuto e limitato solo nell'ultima parte dell'anno. A quest'ultimo riguardo, si rimarca

che il *cash* in eccedenza detenuto dai vari comparti del Fondo è stato lasciato in giacenza presso i conti correnti intrattenuti con la Banca Depositaria ad un tasso di remunerazione pari all'Euribor ad 1 mese + spread 160 basis points. Le linee gestorie finanziarie hanno evidenziato - anche per il 2013 - una sottoesposizione alla classe Beni reali/attivo non correlato (ovverosia "altri investimenti") rispetto a quanto delineato nell'*asset allocation* strategica. Tale *gap*, peraltro, è stato parzialmente ridotto all'inizio del 2014 quando, dopo un'approfondita analisi di fondi "*Total Return*" maggiormente "dimensionati", sono stati sottoscritti - e successivamente "spalmati" sui vari comparti - Euro 10 mios del fondo "*Pimco Unconstrained Bond Fund*" legato all'obbligazionario senza un indice di riferimento, Euro 8 mios del Fondo "*Schroder Intl. Selection Fund Strategic Bond*", Euro 15 mios del Fondo "*JP Morgan Income Opportunity Fund*" ed Euro 8 mios del Fondo "*Amundi Funds Absolute Volatility World Equities*". Quest'ultimo fondo è caratterizzato dall'investimento nella volatilità dell'azionario mondiale e presenta una significativa decorrelazione ai mercati che ben si integra soprattutto con la struttura del Comparto "Orizzonte 10", linea contraddistinta da una significativa esposizione all'obbligazionario e, più in dettaglio, al rischio tasso d'interesse.

Nell'ambito della classe Beni Reali/Attivo non correlato si evidenzia, inoltre, che gli investimenti in "*Private Equity*" effettuati nello scorso biennio non hanno ancora manifestato i propri risultati in quanto le iniziative nelle quali il Fondo ha impegnato risorse si trovano ancora nella fase iniziale di attività e non in quella di distribuzione dei rendimenti. Il Fondo, pertanto, non ha espresso potenziali *performance* di portafoglio tipiche di tale *asset class* che prevede lo strumento del fondo chiuso a distribuzione di risultati nella fase conclusiva della propria vita.

Ad integrare, inoltre, le precedenti riflessioni circa l'andamento della gestione finanziaria complessiva determinatasi nel corso dell'anno, concorre anche la considerazione che il *driver* del 2013 è stato certamente rappresentato dall'andamento oltremodo positivo registrato dai mercati azionari mondiali con rendimenti superiori al 20% (ad eccezione dei mercati emergenti). Al riguardo si sottolinea che l'esposizione a tale *asset class* nella visione strategica del Fondo non prevede - anche dopo la rivisitazione dell'*asset allocation* dei comparti definita a gennaio 2014 - vedi sezione "Fatti rilevanti del 2014" - una percentuale strutturalmente superiore al 30% per il comparto "Orizzonte 30", del 20% per "Orizzonte 20" e del 10% per "Orizzonte 10". Un rilevante aggiuntivo elemento da sottolineare è stato costituito dall'insoddisfacente andamento registrato dalla classe "immobiliare" nel 2013 che pesa - a data corrente - il 13% ca. nell'ambito dell'*asset*

allocation strategica dei portafogli dei vari comparti. In questo segmento il Fondo, come noto, è attivo dal 2007 allorché sottoscrisse l'acquisizione di quote di "Melograno", fondo immobiliare riservato ad investitori qualificati collocato dalla società Beni Stabili SGR. "Melograno", che attualmente raccoglie la totalità degli investimenti immobiliari in capo al Fondo, fu inizialmente costituito interamente con immobili ad uso ufficio dislocati sulla piazza di Roma apportati da Iccrea Banca, altro soggetto sottoscrittore - fino a dicembre 2010 - di quote del ridetto fondo immobiliare. Da tale data il Fondo è sostanzialmente unico sottoscrittore di "Melograno" e nel luglio 2011 ha formalizzato un ulteriore *commitment* - interamente richiamato nel dicembre 2011 - finalizzato all'acquisto di due immobili localizzati sulla piazza di Milano e peraltro già a reddito. I significativi segnali di debolezza registrati anche per il 2013 dal mercato immobiliare italiano in uno alla distanza esistente tra la visione strategica del Fondo e l'effettivo "investito" sulla riferita classe d'investimento, hanno rappresentato le principali motivazioni per le quali le *performance* non sono ancora in linea con gli obiettivi prefissati. Tali aspetti, peraltro, hanno stimolato approfondimenti in ambito consiliare finalizzati alla diversificazione del "rischio immobiliare". Sul punto si segnala, infatti, che sono stati avviati, sin dalla fine del decorso anno, gli approfondimenti tecnici finalizzati ad implementare l'*asset class* "immobiliare" anche attraverso investimenti in iniziative estere con requisiti SRI - investimenti socialmente responsabili - allo scopo di parcellizzare l'esposizione geografica ed al fine di diversificare le controparti gestorie.

La metodologia di approccio ponderato ai mercati posta in essere dal Fondo e teso a colmare il *gap* con l'*asset allocation* strategica, si è essenzialmente concentrato nel 2013 su alcune attività operative riguardanti le sottoclassi obbligazionarie "*inflation linked*" ed "*high yield*".

Per quanto attiene i titoli "*inflation linked*" si evidenzia che il Fondo, a marzo 2013, ha ceduto la posizione *SNS Bank* 26/5/2018 per globali Euro 20 mios anche a seguito dell'avvio del processo di nazionalizzazione della riferita banca, così come ha provveduto alla vendita parziale di complessivi Euro 5 mios del titolo *Intesa* 11/4/2018. Entrambi gli *assets* hanno fatto parte della "gestione diretta" dei tre comparti finanziari ed il ricavato della vendita è stato impiegato nella sottoscrizione del Fondo "*Blackrock global inflation linked bond*" per totali Euro 20 mios, OICR in *USD* armonizzato sostanzialmente passivo che propone un'esposizione meno concentrata, più "liquida" e potenzialmente maggiormente remunerativa rispetto agli *assets* dismessi.

Per quanto riguarda, invece, la sottoclasse obbligazionaria *“high yield”* si rappresenta che, sempre nell’ambito della *“gestione diretta”* dei comparti finanziari, hanno figurato, fino a marzo 2013, titoli Credico Funding giunti regolarmente a scadenza. A seguito di tale evento sono state sviluppate le elaborazioni e le valutazioni concernenti la selezione di OICR armonizzati specializzati in *“high yield”* e con *size* significative. Sono stati, quindi, sottoscritti all’inizio di luglio 2013 e poi successivamente distribuiti per comparto, Euro 10 mios nel fondo *“Pimco global high yield bond fund”*, focalizzato su un’area d’investimento globale ed Euro 10 mios nel fondo *“Fidelity funds European high yield bond fund”*, fondo attivo essenzialmente nell’area Euro.

Infine, sempre allo scopo di allineare *l’asset allocation* tattica a quella strategica, è stata integrata, all’inizio del secondo semestre 2013, la sottoclasse obbligazionaria *“Emerging market debt”* attraverso l’acquisto di Euro 5 mios nel fondo *“Templeton emerging market bond fund”* (debito emergente globale) ed Euro 5 mios nel fondo *“Pictet emerging local currency debt”*, fondo caratterizzato dal focus sul mercato del debito dei paesi emergenti in valuta locale.

Comparto “Assicurativo/Orizzonte 5”

La linea d’investimento *“Assicurativo/Orizzonte 5”*, adeguata ad assecondare non solo le aspettative degli iscritti che hanno tacitamente conferito il TFR, ma anche le attese di coloro che hanno una percezione più prudentiale degli investimenti finanziari, è stata gestita nel 2013 dalle compagnie Bcc Vita e Unipol Assicurazioni (UnipolSai dal 6 gennaio 2014) mediante contratti di capitalizzazione con sottostanti gestioni separate di ramo V. Tali contratti prevedono, tra le altre caratteristiche, la garanzia di restituzione del capitale versato ed un rendimento annuo minimo garantito del 2,25% al lordo dell’imposizione fiscale prevista dalla normativa per i fondi pensione. Le citate garanzie, naturalmente, fanno capo alle predette compagnie di assicurazione (e non al Fondo) che, tenuto conto della natura più prudentiale della disciplina dei rami vita rispetto agli altri rami assicurativi, devono costituire riserve matematiche, altre riserve tecniche e riserve aggiuntive connesse alla garanzia di rendimento minimo, in ottemperanza alle disposizioni IVASS (ex ISVAP, Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni) tempo per tempo vigenti. Lo strumento operativo utilizzato dalle compagnie è, come sopra riferito, la gestione separata delle risorse finanziarie, rivenienti - nel caso del Fondo - dagli *stock* di capitale conferiti a seguito delle scelte di *switch* degli aderenti e dalle contribuzioni periodiche appartenenti agli stessi soggetti. Sia gli attivi componenti la gestione separata, sia quelli posti a copertura delle riserve aggiuntive, sono

destinati in modo esclusivo all'adempimento delle obbligazioni assunte dall'impresa assicurativa con i relativi contratti e costituiscono, pertanto, patrimonio separato rispetto alle altre attività detenute dalla società di assicurazione. Peraltro, nel caso del Fondo, la gestione separata che fa capo ad UnipolSai è una gestione i cui patrimoni dei singoli investitori (tra cui il Fondo) confluiscono in un unico più ampio portafoglio gestito unitariamente, mentre la gestione separata facente riferimento a Bcc Vita è attualmente "dedicata", cioè accoglie esclusivamente il patrimonio investito dal Fondo. La specifica della composizione dei portafogli delle gestioni separate, per tutto quanto sopra rappresentato, soggiace, sostanzialmente, al regolamento IVASS che prevede la pubblicazione su almeno due quotidiani a diffusione nazionale e sul sito internet delle compagnie del prospetto della composizione della gestione separata. Come noto, al fine di realizzare una più ampia diversificazione del rischio controparte e con l'obiettivo di mantenere l'impianto contrattuale esistente, il Fondo ha avviato nella seconda metà del 2012 un processo selettivo di *players* assicurativi che si è praticamente definito nel mese di febbraio 2014 con la comunicazione a Bcc Vita ed UnipolSai del rinnovo della scadenza contrattuale (fissa, 30 giugno 2019), nonché con l'esercizio del "riscatto parziale" da parte del "Fondo contraente" per gli importi di Euro 30 mios (Bcc Vita) ed Euro 70 mios (UnipolSai) da destinare al nuovo soggetto prescelto, la Compagnia Assimoco Vita (Gruppo tedesco R + V Versicherung AG). Ulteriori aspetti di aggiornamento sull'argomento sono stati evidenziati nella successiva sezione - Fatti rilevanti del 2014 -.

Il comparto rappresenta circa il 37,5% del complessivo patrimonio netto del Fondo e le masse patrimoniali sono attualmente suddivise tra UnipolSai per il 54,5% ca. e Bcc Vita per il 45,5% ca.. Le contribuzioni mensili - articolate su base percentuale - sono state destinate, a far tempo dal mese di giugno 2012 ad esclusivo favore di UnipolSai, nelle more di una rivisitazione del frazionamento che terrà in debita considerazione le prossime evoluzioni del comparto.

La predetta articolazione delle masse patrimoniali, in uno ai rendimenti ottenuti dal singolo player, ha prodotto un risultato reddituale del comparto frutto tendenzialmente del prodotto medio ponderato delle due gestioni. Tale risultato che, diversamente dai comparti tipicamente finanziari, viene espresso in percentuale reddituale e non in valore quota, è stato riportato nella periodica informazione mensile dell'esercizio 2013 a titolo meramente indicativo, visto che le performance registrate dalle compagnie di assicurazione vengono ufficializzate e certificate al Fondo, come sopra enunciato, una volta l'anno. Al riguardo si segnala che per il 2013, la gestione separata

sottostante al contratto di capitalizzazione in essere con UnipolSai ha registrato un rendimento del 3,61% al lordo delle commissioni di gestione (55 bps.) e dell'imposta sostitutiva. La gestione separata sottostante al contratto di capitalizzazione in essere con Bcc Vita ha prodotto l'analoga tipologia di rendimento nella misura del 3,40%, sempre al lordo delle commissioni di gestione (55 bps.) e dell'imposta sostitutiva. Il rendimento ponderato netto indicativo annuale del comparto per l'anno 2013 è stato pari, pertanto, al 2,64%, contro una rivalutazione del TFR dell'1,94% (soggetta, tuttavia, a tassazione con imposta sostitutiva dell'11%).

Negli ultimi quattro anni, arco temporale nel quale si è pienamente dispiegata la gestione del comparto strutturata con Bcc Vita ed UnipolSai, il rendimento ponderato netto indicativo realizzato è stato pari al 10,00% contro una rivalutazione del TFR del 12,51% (soggetta, tuttavia, a tassazione con imposta sostitutiva dell'11%).

Comparto "Orizzonte 10"

Al 31 dicembre 2013 il comparto "Orizzonte 10" rappresenta il 55% ca. del complessivo patrimonio netto del Fondo ed ha prodotto un rendimento positivo netto pari a +1,80% comparabile con una *performance* del *benchmark* strategico di +2,68% (risultato al lordo della tassazione annua dell'11% e dei costi amministrativi e generali tipici delle gestioni dei fondi pensione). Nello stesso anno la rivalutazione del TFR è stata pari all'1,94% (soggetta, tuttavia, a tassazione con imposta sostitutiva dell'11%). La misura della volatilità dei rendimenti ottenuti rispetto a quella del *benchmark* (*standard deviation*) ha registrato un livello di rischiosità inferiore di circa il 31% ca., a testimonianza del più prudente assetto dell'*asset allocation* tattica rispetto a quella prevista dal predetto *benchmark*.

Il *gap* di *performance* è ascrivibile alle differenze di allocazione tattica del portafoglio rispetto all'*asset allocation* strategica, soprattutto avuto riguardo all'eccedenza della classe d'investimento "Monetario" rispetto alla necessità d'impiego delle risorse finanziarie nella classe "Beni reali/attivo non correlato", come peraltro già in precedenza relazionato. Il positivo apporto fornito dalle obbligazioni governative area Euro, che hanno beneficiato del *trend* di ripresa del relativo mercato già manifestatosi nel 2012 e delle "obbligazioni *corporate*" sempre dell'area Euro, è stato sfavorevolmente bilanciato dall'andamento dei rispettivi strumenti finanziari dell'area extra Euro, dall'obbligazionario dedicato ai paesi emergenti e dalla sottoclasse "*inflation linked*". Positivo, invece, il contributo delle obbligazioni "*high yield*" e come già riferito, dei mercati azionari nel

contesto generale. Negativo il concorso fornito dalla classe “immobiliare” con il fondo “Melograno” e, nell’ambito della classe “Beni Reali/Attivo non correlato”, dalle “commodities” tramite i due strumenti finanziari utilizzati per l’investimento di specie, in linea con quanto evidenziato dal mercato internazionale delle materie prime. Inefficace il sostegno degli investimenti in “Private Equity” a fronte, invece, dell’andamento dell’indice di riferimento “S&P Listed Private Equity” che ha espresso una *performance* superiore al 31%. Come già illustrato, infatti, le iniziative di “Private Equity” in cui il Fondo ha sottoscritto un *commitment*, si trovano ancora nella fase iniziale della propria precipua attività e non hanno ancora naturalmente dispiegato alcun ritorno economico.

Questa, schematicamente, per il comparto in esame, la ripartizione percentuale degli investimenti effettuati e degli impegni già contratti per classi di attivo e relative sottoclassi aggregate al 31 dicembre 2013:

ORIZZONTE 10	
ASSET CLASS	ASSET ALLOCATION TATTICA (% Circa)
Monetario (Totale)	16,3%
Obbligazioni (Totale)	66,3%
Titoli di Stato area Euro	18,4%
Titoli di Stato Mondo ex EMU	12,3%
Obbligazioni Inflation Linked	7,2%
Corporate Euro	14,8%
Corporate Mondo ex Euro	10,5%
Corporate High Yield	1,8%
Titoli di stato e Corporate Mercati Emergenti	1,3%
Azioni (Totale)	6,2%
Azionario Europa	3,5%
Azionario USA	1,6%
Azionario Pacifico	0,6%
Azionario Mercati Emergenti	0,5%
Beni Reali/Attivo non correlato (Totale)	3,7%
Private Equity (Percentuale comprensiva della quota del 1,51% relativa al capitale non ancora richiamato. La detta % è stata decurtata dal monetario)	2,3%
Commodities	1,4%
Immobiliare (Totale)	7,5%

Nel corso degli ultimi quattro anni, il comparto ha registrato un rendimento netto pari a +13,84% contro un *benchmark* di +18,21% (risultato al lordo della tassazione annua dell'11% e dei costi amministrativi e generali tipici delle gestioni dei fondi pensione) ed una rivalutazione del TFR di +12,51% (al lordo della tassazione con imposta sostitutiva dell'11%). Dal 2008, invece (anno di effettivo avvio del comparto), e quindi nell'arco temporale di sei anni, "Orizzonte 10" ha prodotto una *performance* netta di +22,52% rispetto al *benchmark* di +25,36% (risultato al lordo della tassazione annua dell'11% e dei costi amministrativi e generali tipici delle gestioni dei fondi pensione) ed ad una rivalutazione del TFR di +18,44% (al lordo della tassazione con imposta sostitutiva dell'11%).

Investimenti diretti

Il portafoglio in gestione diretta costituisce il 36% ca. del totale degli investimenti del comparto ed include, prevalentemente, la liquidità detenuta sul conto corrente di riferimento riveniente dalla movimentazione titoli e dalle contribuzioni/prestazioni relative alla linea gestoria, obbligazioni governative italiane ed "obbligazioni *corporate*" (essenzialmente Euro 14,6 mios nominali di Intesa 11/4/2018). La componente immobiliare del portafoglio, rappresentata dalla valorizzazione delle quote del Fondo "Melograno" detenute al 30 giugno 2013 - ultima rilevazione disponibile alla data di redazione del presente documento - ha registrato un rendimento negativo imputabile alla perdurante debolezza del mercato italiano di riferimento pari a -1,03% rispetto ad un *benchmark* attribuito all'*asset class* immobiliare di +4,59%. Per quanto attiene alla porzione degli investimenti in fondi comuni mobiliari chiusi, ovvero sia "*Private Equity*", si evidenzia che l'attuale percentuale di capitale richiamato si attesta, rispettivamente, al 41% ca. per il fondo Wisequity III (iniziativa di specie che destina risorse in società di piccole e medie dimensioni con focus particolare sull'Italia), al 55% ca. per il Fondo Quadrivio Q2 (focus sull'investimento in PMI leader del mercato con l'obiettivo di espansione internazionale) ed al 17% per il Fondo Sinergia II (prevalente attività di assistenza ad imprenditori per lo sfruttamento del potenziale delle imprese e massimizzazione del valore per gli azionisti). Gli investimenti in materie prime sono rappresentati da *ETF* che hanno negativamente impattato il risultato del comparto. L'"*EasyETF S&P GSCI Capped Commodity 35/20*" emesso da Bnp Paribas ha realizzato un rendimento di -4,93% rispetto al *benchmark* di -5,54%, mentre il "*Lyxor ETF Commodities CRB*", prodotto emesso da Società Generale, ha realizzato una *performance* negativa pari al -8,97% rispetto al *benchmark* di -9,05%, essenzialmente a motivo dell'insoddisfacente trend registrato dai cereali e dai metalli preziosi. Per

quanto riguarda, invece, gli OICR sottoscritti dal Fondo all'inizio del secondo semestre del 2013, gli impatti sul portafoglio sono stati diversi a seconda della tipologia d'investimento. La sottoclasse "*Emerging market debt*" è stata rappresentata dal fondo "*Templeton emerging market bond fund*" che ha fornito al portafoglio un contributo soddisfacente realizzando una *performance* di +3,65% rispetto al *benchmark* di +2,94%, mentre il fondo "*Pictet emerging local currency debt*" ha risentito delle debolezze segnalate da alcuni paesi quali la Turchia (incertezza politica) ed Indonesia e Brasile (fondamentali macro), concludendo l'anno con un risultato di -5,14% contro un *benchmark* di -4,50%. La sottoclasse "*high yield*", invece, ha positivamente concorso al risultato di fine anno. Il fondo "*Fidelity funds European high yield bond fund*" ha registrato un rendimento di +8,33% contro un *benchmark* di +7,04% dovuto, essenzialmente, allo scenario macroeconomico europeo caratterizzato da una lieve crescita e da un livello di inflazione contenuto che ha sostenuto la ricerca di rendimento da parte degli investitori e che ha reso, quindi, accomodante l'investimento nella riferita sottoclasse. Anche il fondo "*Pimco global high yield bond fund*" ha apportato un risultato positivo alla gestione, registrando una *performance* di +6,60% (*benchmark* + 6,64%). Sostanzialmente *flat* il rendimento ottenuto dal fondo "*Blackrock global inflation linked bond*" espresso in *USD* (+0,08% contro un *benchmark* di + 0,01%) che ha scontato, essenzialmente, i timori legati al "*Tapering*" della "*Federal Reserve*".

Investimenti in gestione

Il portafoglio in gestione "convenzionata", ovvero sia la porzione di patrimonio del comparto affidata a gestori specializzati tramite apposito contratto, rappresenta il 64% ca. del totale degli investimenti. I mandati focalizzati sull'area Euro, attribuiti a BCC Risparmio & Previdenza e Pioneer Investment, hanno positivamente performato registrando uno scostamento rispetto al *benchmark* che si è attestato a +3,64%. In dettaglio, BCC Risparmio & Previdenza ha prodotto un rendimento annuo di +4,35%, essenzialmente a motivo del posizionamento strategico di riduzione della *duration* a seguito dell'annuncio del "*Tapering*" americano, mentre Pioneer Investment ha ottenuto un risultato pari a +4,87% principalmente a motivo della gestione attiva dell'esposizione al rischio paese all'interno della componente governativa e del contributo fornito dalla selezione dei titoli nel segmento del credito di impresa. Le gestioni facenti riferimento a Schroders e Credit Suisse (focalizzate nell'area extra Euro), hanno generato delle *underperformance* rispetto al *benchmark* che ha evidenziato un risultato pari a +0,83%. In particolare, Schroders ha conseguito un risultato di +0,56% (-0,27% rispetto al *benchmark*), leggermente inferiore all'indice di

riferimento a causa dell'allocazione geografica tattica sull'Asia per la componente azionaria, mentre Credit Suisse ha registrato un ritorno reddituale pari a +0,34% (differenziale rispetto al *benchmark* di -0,49%), essenzialmente imputabile al sottopeso strategico sull'*asset class* azionaria impostato dalla metà di agosto 2013. Allo scopo di ricercare il continuo allineamento all'*asset allocation* strategica definita per il comparto, nel corso del 1° semestre del 2013 sono state equamente attribuite a tutti i gestori nuove risorse finanziarie rivenienti dalle contribuzioni mensili per complessivi Euro 25 mios.

Comparto "Orizzonte 20"

Il comparto "Orizzonte 20" costituisce, a fine 2013, il 4% ca. del complessivo patrimonio netto del Fondo ed ha generato un rendimento positivo netto pari a +3,25% raffrontabile con la *performance* del *benchmark* di +5,73% (risultato al lordo della tassazione annua dell'11% e dei costi amministrativi e generali tipici delle gestioni dei fondi pensione) e con la rivalutazione del TFR pari all'1,94% (soggetta, tuttavia, a tassazione con imposta sostitutiva dell'11%). La "*standard deviation*" rispetto al *benchmark* si è attestata ad un livello inferiore di circa il 39%, a supporto della minore rischiosità dell'assetto tattico di portafoglio in relazione alla strategia prevista dall'indice di riferimento. Di converso, la sovraesposizione dell'*asset class* "Monetario" ha inevitabilmente inciso sui risultati di comparto che scontano ancora, peraltro, l'esiguità della *size* patrimoniale che pure, tuttavia, continua a registrare un costante incremento del proprio livello, testimoniato dalla consistenza dell'attivo netto destinato alle prestazioni passato da Euro 26 mios ca. del 2009 ad Euro 68 mios di fine 2013. Il modello gestionale del comparto "replica" quello utilizzato da "Orizzonte 10", fermo restando, naturalmente, le diverse allocazioni strategiche e tattiche che caratterizzano la linea d'investimento e che prevedono, tra le altre differenze, una maggiore esposizione alla classe "Beni reali/attivo non correlato" ed "Immobiliare". L'*underperformance* rispetto al *benchmark* di -2,48% è attribuibile, quindi, alle differenze di allocazione tattica del portafoglio rispetto all'*asset allocation* strategica, che hanno avuto parziale adeguamento all'inizio del 2014 allorquando si è manifestato il già riferito acquisto di fondi "Total Return".

Le considerazioni in precedenza espresse circa la linea "Orizzonte 10" in relazione alle contribuzioni al risultato del comparto delle singole *asset class*, possono essere ribadite anche per "Orizzonte 20", la cui ripartizione percentuale degli investimenti effettuati e degli impegni già

contratti per classi di attivo e relative sottoclassi aggregate ed aggiornate alla data di chiusura d'esercizio, si può così rappresentare:

ORIZZONTE 20	
ASSET CLASS	ASSET ALLOCATION TATTICA (% Circa)
Monetario (Totale)	17,7%
Obbligazioni (Totale)	53,0%
Titoli di Stato area Euro	12,2%
Titoli di Stato Mondo ex EMU	8,1%
Obbligazioni Inflation Linked	4,1%
Corporate Euro	13,2%
Corporate Mondo ex Euro	8,1%
Corporate High Yield	5,1%
Titoli di stato e Corporate Mercati Emergenti	2,2%
Azioni (Totale)	18,2%
Azionario Europa	10,8%
Azionario USA	4,6%
Azionario Pacifico	1,5%
Azionario Mercati Emergenti	1,3%
Beni Reali/Attivo non correlato (Totale)	4,6%
Private Equity (Percentuale comprensiva della quota del 2,12% relativa al capitale non ancora richiamato. La detta % è stata decurtata dal monetario)	3,2%
Commodities	1,4%
Immobiliare (Totale)	6,5%

Negli ultimi quattro anni, arco temporale nel quale si è pienamente dispiegata la gestione, il comparto ha riportato un rendimento netto di +13,67% contro un *benchmark* di +24,97% (risultato al lordo della tassazione annua dell'11% e dei costi amministrativi e generali tipici delle gestioni dei fondi pensione) ed una rivalutazione del TFR di +12,51% (al lordo della tassazione con imposta sostitutiva dell'11%).

Investimenti diretti

Il portafoglio in gestione diretta costituisce il 37% ca. del totale degli investimenti del comparto e comprende, principalmente, il *cash* detenuto sul conto corrente di riferimento riveniente dalla

movimentazione titoli e dalle contribuzioni/prestazioni relative al comparto, obbligazioni governative italiane ed “obbligazioni *corporate*” (essenzialmente Euro 0,350 mios nominali di Intesa 11/4/2018). Le riflessioni elaborate sull’andamento delle singole *asset class* per il comparto “Orizzonte 10” possono replicarsi per le analoghe componenti del comparto in argomento. La sottoclasse obbligazionaria “*high yield*” di “Orizzonte 20”, tuttavia, comprende, oltre ai fondi “*Fidelity funds European high yield bond fund*” e “*Pimco global high yield bond fund*” che hanno positivamente impattato il risultato di gestione della linea finanziaria, gli ETF “*Lyxor iBoxx*” (controvalore in portafoglio pari ad Euro 0,393 mios ca.) e l’ETF “*iShare iBoxx*” in USD (controvalore in portafoglio pari ad Euro 0,838 mios ca.). L’ETF “*Lyxor iBoxx*” ha registrato una *performance* di +7,48 contro un *benchmark* di +8,42%, mentre l’ETF “*iShare iBoxx*” ha conseguito un ritorno reddituale di +5,64% (*benchmark* +5,93%).

Investimenti in gestione

Il patrimonio attribuito in gestione costituisce il 63% ca. del totale degli investimenti. I mandati gestori sono incentrati sull’area Euro (Pioneer Investment) ed extra Euro (Credit Suisse). Nello specifico, Pioneer Investment ha ottenuto un risultato pari a +7,01% in linea con quanto registrato dall’indice di riferimento (+7,36%) anche a seguito della strategia di sovrappeso dei titoli di Stato italiani, mentre Credit Suisse ha generato un rendimento di +4,77%, sottoperformante rispetto al *benchmark* che ha evidenziato un risultato pari a +6,25%, prevalentemente a seguito di un atteggiamento meno aggressivo sull’*asset class* azionaria, *driver* di mercato nel corso del 2013.

Il progressivo adeguamento all’*asset allocation* strategica definita per il comparto, ha indotto il Fondo a destinare, a marzo ed a novembre, nuove risorse finanziarie rivenienti dalle contribuzioni mensili. A Pioneer Investment sono stati affidati ulteriori globali Euro 7,750 mios, mentre a Credit Suisse sono stati conferiti complessivamente Euro 1,250 mios.

Comparto “Orizzonte 30”

“Orizzonte 30” rappresenta il 3,5% ca. del complessivo patrimonio netto del Fondo ed ha conseguito un rendimento positivo netto pari a +5,21% contro il risultato del *benchmark* di +9,31% (risultato al lordo della tassazione annua dell’11% e dei costi amministrativi e generali tipici delle gestioni dei fondi pensione) e rispetto alla rivalutazione del TFR pari all’1,94% (soggetta, tuttavia, a tassazione con imposta sostitutiva dell’11%). La “*standard deviation*” rispetto al *benchmark* si è

attestata ad un livello inferiore di circa il 34%, a conferma del posizionamento tattico più prudentiale rispetto all'assetto strategico dell'indice di riferimento. Anche per il comparto in esame la porzione di portafoglio detenuta in liquidità ed in attesa di essere investita, è risultata superiore a quanto previsto dall'*asset allocation* strategica. Tale aspetto, parzialmente ridimensionato nel gennaio 2014 con gli investimenti in fondi "*Total Return*", ha determinato il significativo scostamento delle *performance* del comparto rispetto al *benchmark*, in considerazione della circostanza che altre *asset class* hanno registrato rendimenti superiori al "Monetario". La *size* patrimoniale di "Orizzonte 30" mostra una crescita considerevole dell'attivo netto destinato alle prestazioni, in quanto è passata da Euro 20,5 mios ca. del 2009 ad Euro 60,4 mios di fine 2013. Tuttavia, le masse gestite non hanno ancora raggiunto un efficace livello di adeguatezza ed anche tale aspetto incide sulla possibilità di pienamente raggiungere il risultato di gestione ottenuto dal *benchmark*.

Anche "Orizzonte 30" replica il modello gestionale utilizzato dagli altri comparti finanziari con le diverse allocazioni strategiche di una linea di investimento che prevede un orizzonte temporale decisamente più ampio. Le riflessioni già sviluppate per gli altri comparti circa le contribuzioni al risultato delle singole *asset class*, possono analogamente essere ribadite per "Orizzonte 30", la cui ripartizione percentuale degli investimenti effettuati e degli impegni già contratti per classi di attivo e relative sottoclassi aggregate aggiornati a fine dicembre, si può così' esplicitare:

ORIZZONTE 30	
ASSET CLASS	ASSET ALLOCATION TATTICA (% Circa)
Monetario (Totale)	15,9%
Obbligazioni (Totale)	41,2%
Titoli di Stato area Euro	8,9%
Titoli di Stato Mondo ex EMU	6,4%
Obbligazioni Inflation Linked	2,1%
Corporate Euro	8,9%
Corporate Mondo ex Euro	6,4%
Corporate High Yield	6,2%
Titoli di stato e Corporate Mercati Emergenti	2,3%
Azioni (Totale)	30,4%
Azionario Europa	16,8%
Azionario USA	8,3%
Azionario Pacifico	2,9%
Azionario Mercati Emergenti	2,4%
Beni Reali/Attivo non correlato (Totale)	6,0%
Private Equity (Percentuale comprensiva della quota del 2,70% relativa al capitale non ancora richiamato. La detta % è stata decurtata dal monetario)	4,1%
Commodities	1,9%
Immobiliare (Totale)	6,5%

Nell'ultimo quadriennio, lasso temporale nel quale si è pienamente dispiegata la gestione, il comparto ha registrato un rendimento netto di +13,51% contro un *benchmark* di +30,11% (risultato al lordo della tassazione annua dell'11% e dei costi amministrativi e generali tipici delle gestioni dei fondi pensione) ed una rivalutazione del TFR di +12,51% (al lordo della tassazione con imposta sostitutiva dell'11%).

Investimenti diretti

Il portafoglio direttamente gestito rappresenta il 36,5% ca. del totale degli investimenti del comparto e comprende, essenzialmente, il *cash* detenuto sul conto corrente di riferimento riveniente dalla movimentazione titoli e dalle contribuzioni/prestazioni relative al comparto, obbligazioni governative italiane ed "obbligazioni *corporate*" (principalmente Euro 0,050 mios nominali di Intesa 11/4/2018). Le riflessioni elaborate sull'andamento delle singole *asset class* per gli altri comparti finanziari sono replicabili per le analoghe componenti della linea d'investimento

in argomento, ivi compresa la sottoclasse obbligazionaria “*high yield*” che racchiude, oltre ai fondi “*Fidelity funds European high yield bond fund*” e “*Pimco global high yield bond fund*”, anche gli *ETF* “*Lyxor iBoxx*” (controvalore in portafoglio pari ad Euro 0,334 mios ca.) e l’*ETF* “*iShare iBoxx*” in *USD* (controvalore in portafoglio pari ad Euro 0,623 mios ca.).

Investimenti in gestione

Il patrimonio conferito in gestione costituisce il 63,5% ca. del totale degli investimenti. Anche per tale comparto le gestioni convenzionate sono focalizzate sull’area Euro tramite Pioneer Investment e sull’area extra Euro, grazie all’attività di Credit Suisse. In dettaglio, Pioneer Investment ha ottenuto un risultato di +9,92% contro una performance del *benchmark* di +11,20%, mentre Credit Suisse ha generato un rendimento di +9,69% rispetto al *benchmark* che ha registrato un risultato pari a +11,97%. La necessità di adeguare l’*asset allocation* tattica di portafoglio all’*asset allocation* strategica definita per il comparto, ha indotto il Fondo a destinare, a marzo ed a novembre, nuove risorse finanziarie rivenienti dalle contribuzioni mensili. A Pioneer Investment sono stati attribuiti ulteriori globali Euro 7,050 mios, mentre a Credit Suisse sono stati conferiti complessivamente Euro 1,250 mios.

Conflitto di interesse

Nel corso del 2013 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati per ogni singolo comparto - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dai gestori e dalla banca depositaria e sono stati determinati essenzialmente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del *benchmark* di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che potessero comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Orizzonte 10

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa Euro	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	10/01/2013	15/01/2013	Vendita	XS18503068	Unicredit 4,37% 10/20/2014	-250.000,00	EUR	103,287	-25.178,27	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	08/02/2013	13/02/2013	Acquisto	IT0004781412	Unicredit Spa	83,221	EUR	4,317	359,273,38	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	22/03/2013	27/03/2013	Acquisto	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31/10/2022	350.000,00	EUR	101,820	356,370,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	22/03/2013	27/03/2013	Acquisto	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31/10/2022	226.000,00	EUR	101,886	230,262,36	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	02/04/2013	05/04/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.408	EUR	40,610	57,178,74	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	22/04/2013	26/04/2013	Vendita	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31/10/2022	-450.000,00	EUR	106,000	-477,000,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	84	EUR	44,304	3,703,82	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Acquisto	IT0004781412	Unicredit Spa	5,532	EUR	4,110	22,738,18	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	17/05/2013	22/05/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-1,093	EUR	46,702	-51,045,61	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	17/05/2013	22/05/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-1,190	EUR	4,331	-51,137,01	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	24/05/2013	29/05/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-5,106	EUR	44,189	-225,826,99	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	24/05/2013	29/05/2013	Vendita	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31/10/2022	-200.000,00	EUR	107,135	-214,270,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	24/05/2013	29/05/2013	Vendita	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31/10/2022	-200.000,00	EUR	107,007	-214,014,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	28/05/2013	31/05/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-527	EUR	46,253	-24,375,38	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	28/05/2013	31/05/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-5,895	EUR	4,288	-25,275,40	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	11/06/2013	14/06/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-395	EUR	42,568	-16,933,82	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	11/06/2013	14/06/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-4,413	EUR	3,850	-17,169,25	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	12/06/2013	17/06/2013	Vendita	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31/10/2022	-200.000,00	EUR	103,200	-206,400,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	14/06/2013	19/06/2013	Vendita	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31/10/2022	-200.000,00	EUR	104,509	-209,018,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	25/06/2013	28/06/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	3,970	EUR	40,849	162,170,13	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	28/06/2013	02/09/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-71,254	EUR	4,258	-303,378,16	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	02/10/2013	07/10/2013	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	66,793	EUR	5,082	339,442,03	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	16/10/2013	21/10/2013	Acquisto	XS0973623514	UNICREDIT 3,625% 24/01/2019	200.000,00	EUR	101,550	203,100,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	21/10/2013	24/10/2013	Acquisto	XS0863482336	UNICREDIT 3,375% 11-01-18	500.000,00	EUR	102,280	511,400,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	21/10/2013	28/10/2013	Acquisto	XS098063864	UNICREDIT SPA 5,75 28/10/2025	396.000,00	EUR	99,910	395,643,60	Titolo emesso da Capogruppo
Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa Euro	Motivo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	16/01/2013	22/01/2013	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	99,195	EUR	12,860	1,275,647,70	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	16/01/2013	22/01/2013	Vendita	LU0134343796	Schroder Intl. US Large Cap	-8,284	EUR	77,140	-637,484,96	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	16/01/2013	22/01/2013	Acquisto	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	98,849	EUR	6,420	634,610,58	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	19/03/2013	22/03/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-101,175	EUR	12,820	-1,297,063,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	28/03/2013	04/04/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-99,209	EUR	13,000	-1,289,717,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	16/04/2013	19/04/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-52,006	EUR	12,490	-649,554,94	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	03/05/2013	08/05/2013	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	80,249	EUR	12,904	1,035,533,10	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	-86,484	EUR	7,836	-677,888,62	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	23/05/2013	28/05/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-77,852	EUR	13,094	-1,019,394,09	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	03/06/2013	06/06/2013	Vendita	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	-93,904	EUR	7,192	-678,357,57	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	11/06/2013	14/06/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-58,290	EUR	11,869	-688,106,01	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	21/06/2013	26/06/2013	Vendita	LU0134343796	Schroder Intl. US Large Cap	-7,908	EUR	83,439	-659,835,61	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	21/06/2013	26/06/2013	Acquisto	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	90,217	EUR	7,310	659,486,27	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	16/08/2013	21/08/2013	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	109,925	EUR	12,000	1,319,100,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	16/08/2013	21/08/2013	Vendita	LU0134343796	Schroder Intl. US Large Cap	-15,093	EUR	87,397	-1,319,084,43	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	16/08/2013	21/08/2013	Vendita	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	-87,089	EUR	7,573	-659,481,45	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	20/08/2013	23/08/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-56,406	EUR	11,618	-655,319,27	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	19/09/2013	24/09/2013	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	51,320	EUR	12,946	664,374,32	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	16/10/2013	21/10/2013	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	52,313	EUR	12,730	665,944,49	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	16/10/2013	21/10/2013	Vendita	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	-85,631	EUR	7,777	-665,852,29	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	13/11/2013	18/11/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-109,705	EUR	12,174	-1,335,548,67	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	22/11/2013	27/11/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-53,614	EUR	12,539	-672,265,95	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	22/11/2013	27/11/2013	Acquisto	LU0216558689	SISF EmergAsia I AccUts(EMAI)	30,308	EUR	22,181	672,261,75	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limit ed - Orizzonte 10	19/12/2013	30/12/2013	Acquisto	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	87,681	EUR	7,641	669,970,52	Titolo emesso da Società del Gruppo
Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa Euro	Motivo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	20/02/2013	25/02/2013	Vendita	US14040H1059	Capital One Fin USD	-900	EUR	39,410	-35,469,00	Gruppo presente nel consorzio di coll.t.
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Brazil	682	EUR	67,850	46,273,70	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	261	EUR	84,310	22,004,90	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	26/02/2013	01/03/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brazil	-2,025	EUR	79,400	-160,785,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B5WHFQ43	CS MSCI Mexico	248	EUR	112,850	27,761,10	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	04/04/2013	09/04/2013	Vendita	IE00B5BMR087	CS S&P 500	-2,050	EUR	107,770	-220,928,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-1,180	EUR	79,350	-93,833,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B5WATY14	CS MSCI Korea	-520	EUR	91,500	-47,580,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brazil	-400	EUR	66,000	-26,400,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-3,935	EUR	79,950	-314,803,25	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS 300	-125	EUR	73,100	-9,137,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B5W0VQ55	CS Ema	-930	EUR	84,050	-78,156,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B5N1L897	CS MSCI Chile	70	EUR	78,450	5,491,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B5WHF147	CS MSCI American	-1,040	EUR	78,500	-79,172,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B5WHFQ43	CS MSCI Mexico	-230	EUR	118,200	-28,726,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	19/04/2013	24/04/2013	Acquisto	IE00B53DKD08	CS MSCI Japan Trade	6,570	EUR	83,200	546,624,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	03/05/2013	08/05/2013	Vendita	IE00B525F786	CS MSCI Canada	-4,100	EUR	86,240	-353,584,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	03/05/2013	08/05/2013	Acquisto	IE00B5BMR087	CS S&P 500	5,350	EUR	109,710	586,948,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-555	EUR	84,000	-46,620,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brazil	-231	EUR	69,000	-15,939,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-2,089	EUR	85,650	-178,922,85	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5W0VQ55	CS Ema	-467	EUR	88,030	-41,110,01	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5KMFF47	CS EM Latin American	-469	EUR	78,910	-37,008,79	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	08/05/2013	13/05/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Japan Trade	-679	EUR	85,900	-586,576,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	08/05/2013	13/05/2013	Vendita	IE00B5WATY14	CS MSCI Korea	-231	EUR	95,520	-22,065,12	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	08/05/2013	13/05/2013	Vendita	IE00B5WHFQ43	CS MSCI Mexico	-130	EUR	117,700	-15,301,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	10/05/2013	15/05/2013	Acquisto	IE00B5W70487	CS					

Orizzonte 20

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Se gno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Civ. finale in divisa Euro	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	08/02/2013	13/02/2013	Acquisto	IT0004781412	Unicredit Spa	25,065	EUR	4,317	108.208,11	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	21/03/2013	26/03/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	134	EUR	41,957	5.622,26	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	21/03/2013	26/03/2013	Acquisto	IT0004781412	Unicredit Spa	993	EUR	3,682	3.656,23	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/04/2013	05/04/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	453	EUR	40,610	18.396,28	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	17/05/2013	22/05/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-124	EUR	46,702	-5.791,09	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	17/05/2013	22/05/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-817	EUR	-4,531	-3.536,10	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	24/05/2013	29/05/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-1.581	EUR	44,189	-69.862,18	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	11/06/2013	14/06/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-75	EUR	42,668	-3.200,09	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	11/06/2013	14/06/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-833	EUR	3,890	-3.239,95	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	25/06/2013	28/06/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.355	EUR	40,849	55.350,26	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	21/08/2013	21/08/2013	Vendita	XS0592826746	Unicredit Banca 3,625	-100,000	EUR	100,000	-100.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	28/08/2013	02/09/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-24,408	EUR	4,258	-103.929,26	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/10/2013	07/10/2013	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	22,836	EUR	5,082	116.052,55	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	21/10/2013	24/10/2013	Acquisto	XS0863482336	UNICREDIT 3,375% 11-01-18	100,000	EUR	102,280	102.280,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	21/10/2013	28/10/2013	Acquisto	XS0860638664	UNICREDIT SPA 5,75 28/10/2025	100,000	EUR	99,910	99.910,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	19/11/2013	22/11/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	904	EUR	54,055	48.865,72	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	19/11/2013	22/11/2013	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	5,830	EUR	5,245	30.579,25	Titolo emesso da Capogruppo
Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Civ. finale in divisa Euro	Motivo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	20/02/2013	25/02/2013	Vendita	US14040H1059	Capital One Fin USD	-350	EUR	39,410	-13.793,50	Gruppo presente nel consorzio di coll.to
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	179	EUR	67,850	12.145,15	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	215	EUR	84,310	18.126,65	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	26/02/2013	01/03/2013	Vendita	IE00B5V67394	CS 300	-521	EUR	79,400	-41.367,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B5WHFQ43	CS MSCI Mexico	131	EUR	112,850	14.783,35	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	04/04/2013	09/04/2013	Acquisto	IE00B5BM8087	CS S&P 500	750	EUR	107,770	80.827,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	170	EUR	79,350	13.469,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B53CK908	CS MSCI Japan Trade	490	EUR	82,100	40.229,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	25	EUR	66,000	1.650,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	250	EUR	79,950	19.987,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B5W0VQ55	CS Emea	50	EUR	84,050	4.202,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B5KMTF47	CS EM Latin American	-50	EUR	76,800	-3.840,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B5WHFQ43	CS MSCI Mexico	15	EUR	116,200	1.743,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/05/2013	08/05/2013	Vendita	IE00B525F786	CS MSCI Canada	-900	EUR	86,240	-77.616,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/05/2013	08/05/2013	Acquisto	IE00B5BM8087	CS S&P 500	900	EUR	109,710	98.739,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-75	EUR	84,000	-6.300,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B53CK908	CS MSCI Japan Trade	-930	EUR	86,900	-80.817,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-291	EUR	85,650	-24.924,15	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5W0VQ55	CS Emea	-83	EUR	88,000	-7.345,89	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5KMTF47	CS EM Latin American	-88	EUR	78,910	-6.965,88	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	10/05/2013	15/05/2013	Acquisto	IE00B5V70487	CS MSCI Australia	1.000	EUR	118,000	118.005,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5W4Y144	CS MSCI Korea	-600	EUR	86,210	-51.726,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5V67394	CS 300	-179	EUR	64,800	-11.599,20	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5NL897	CS MSCI Chile	-100	EUR	66,200	-6.620,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5WHFQ43	CS MSCI Mexico	-346	EUR	102,250	-35.378,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	05/07/2013	Acquisto	LU0348402966	CS Lux Equy sm&md gb emkt	730	EUR	85,830	62.655,90	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	05/07/2013	Acquisto	LU0760136324	CS Index Fund (Lux) Sicav eq	110	EUR	688,650	75.751,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	05/07/2013	Acquisto	LU0308572415	CS Sicav Lux Asia Eq Dividend	200	EUR	678,379	135.675,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Acquisto	LU0108804591	CS Equity Fund USD	180	EUR	873,630	157.253,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Acquisto	LU0187731806	CS EF (Lux) USA Value	150	EUR	1047,690	157.153,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Acquisto	LU0496467043	CS Sicav One Lux Eq Jpn Va	16,000	EUR	11,894	190.307,20	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	04/07/2013	Acquisto	LU0828707843	CS Index Equities Emktk Eur	160	EUR	930,460	148.873,60	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B525F786	CS MSCI Canada	-2,667	EUR	81,0500	-216.160,35	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-1,395	EUR	74,2600	-103.592,70	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5V70487	CS MSCI Australia	-2,280	EUR	99,8300	-227.612,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B53CK908	CS MSCI Japan Trade	-522	EUR	83,5400	-43.607,88	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-1,660	EUR	77,2000	-128.152,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5BM8087	CS S&P 500	-3,550	EUR	109,6500	-389.257,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	-604	EUR	55,100	-33.280,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	29/07/2013	01/08/2013	Vendita	LU0108804591	CS Equity Fund USD	-180	EUR	906,0660	-163.091,88	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	29/07/2013	01/08/2013	Vendita	LU0187731806	CS EF (Lux) USA Value	-35	EUR	1.101,3790	-38.548,27	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/08/2013	26/08/2013	Vendita	LU0187731806	CS EF (Lux) USA Value	-1,15	EUR	1.087,4700	-125.069,05	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/08/2013	26/08/2013	Vendita	LU0496467043	CS Sicav One Lux Eq Jpn Va	-6,523	EUR	11,7840	-76.867,03	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	08/10/2013	Vendita	IE00B5W0VQ55	CS Emea	-1,187	EUR	83,6000	-99.233,20	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	08/10/2013	Vendita	IE00B5KMTF47	CS EM Latin American	-1,182	EUR	67,6600	-79.974,12	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	08/10/2013	Vendita	LU0348402966	CS Lux Equy sm&md gb emkt	-170	EUR	86,7074	-14.740,25	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	09/10/2013	Acquisto	LU0760136324	CS Index Fund (Lux) Sicav eq	10	EUR	724,1430	7.241,43	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	09/10/2013	Acquisto	LU0308572415	CS Sicav Lux Asia Eq Dividend	60	EUR	697,5720	41.854,32	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	09/10/2013	Vendita	LU0828707843	CS Index Equities Emktk Eur	-40	EUR	960,7700	-38.430,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	09/10/2013	Acquisto	LU0187731806	CS EF (Lux) USA VALUE -I- USD	20	EUR	1.103,0600	22.061,20	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	08/10/2013	Acquisto	LU0108804591	CS EO FUND USD +	30	EUR	897,0420	26.911,26	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	08/10/2013	Acquisto	LU0348402966	CS LXRUSSIA EQ-IB USD	210	EUR	109,2090	22.933,89	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	09/10/2013	Acquisto	LU0383587234	CS SICAV (Lux) Equity Asia Con	180	EUR	137,29500	24.713,10	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/12/2013	06/12/2013	Vendita	LU0187731806	CS EF (Lux) USA VALUE -I- USD	-20	EUR	1.150,8610	-23.017,22	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/12/2013	06/12/2013	Vendita	LU0108804591	CS EO FUND USD +	-30	EUR	968,4710	-29.054,13	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	04/01/2013	08/01/2013	Vendita	VS ACQ DIVISA ESTERA		130,000	USD	1.3035000	89.731,49	Operaz. eseguita con ctp. ICCREA
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	04/01/2013	14/03/2013	Vendita	VS.VEN.A TERM.DIVISA		130,000	USD	1.3043000	89.670,32	Operaz. eseguita con ctp. ICCREA
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/01/2013	21/01/2013	Vendita	VS ACQ DIVISA ESTERA		55,000	JPY	119,3187980	460,95	Operaz. eseguita con ctp. ICCREA
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/01/2013	14/03/2013	Vendita	VS.VEN.A TERM.DIVISA		6,000	JPY	119,3199950	50.284,95	Operaz. eseguita con ctp. ICCREA
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	29/01/2013	30/01/2013	Vendita	VS ACQ DIVISA ESTERA		47,000	USD	1.3440000	34.970,24	Operaz. eseguita con ctp. ICCREA
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Or										

Orizzonte 30

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Se gno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Civ. finale in divisa Euro	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	08/02/2013	13/02/2013	Acquisto	IT0004781412	Unicredit Spa	30.958	EUR	4,317	133.648,78	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	21/03/2013	26/03/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	376	EUR	41,957	15.775,91	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	21/03/2013	26/03/2013	Acquisto	IT0004781412	Unicredit Spa	2.770	EUR	3,682	10.199,14	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/04/2013	05/04/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	538	EUR	40,610	21.848,13	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	24/06/2013	29/06/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-2.129	EUR	44,189	-94.077,53	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	25/06/2013	28/06/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.844	EUR	40,849	75.325,37	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	21/08/2013	21/08/2013	Vendita	XS052628746	Unicredit Banca 3,625	-100,000	EUR	100,000	-100.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	28/08/2013	02/09/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-33,728	EUR	4,258	-143.813,82	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/10/2013	07/10/2013	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	30,998	EUR	5,082	157.531,84	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	19/11/2013	22/11/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1,455	EUR	54,055	78.999,73	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	19/11/2013	22/11/2013	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	9,332	EUR	5,245	48.946,34	Titolo emesso da Capogruppo
Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Civ. finale in divisa Euro	Motivo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	20/02/2013	25/02/2013	Vendita	US14040H1059	Capital One Fin USD	-500	EUR	39,410	-19.705,00	Gruppo presente nel consorzio di coll.to
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	351	EUR	67,850	23.815,35	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	26/02/2013	01/03/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS 300	-737	EUR	79,400	-58.517,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Mexico	186	EUR	112,850	20.990,10	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	04/04/2013	09/04/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS S&P 500	1,400	EUR	107,770	150.879,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	280	EUR	79,350	22.218,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Korea	140	EUR	91,500	-12.810,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Japan Trade	920	EUR	82,100	75.532,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	90	EUR	66,000	5.940,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Asia	810	EUR	79,950	64.759,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS Emea	240	EUR	84,050	20.172,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Chile	45	EUR	78,450	3.530,25	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS EM Latin American	130	EUR	76,800	9.984,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Korea	50	EUR	118,200	5.910,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/05/2013	08/05/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Canada	-900	EUR	86,240	-77.616,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/05/2013	08/05/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS S&P 500	1,100	EUR	109,710	120.681,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-123	EUR	84,000	-10.332,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Japan Trade	-1,785	EUR	86,900	-155.116,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Asia	-455	EUR	85,650	-38.970,75	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS Emea	-105	EUR	88,030	-9.243,15	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS EM Latin American	-102	EUR	78,910	-8.048,82	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	08/06/2013	13/06/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Korea	-53	EUR	95,520	-5.062,56	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	10/05/2013	15/05/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Australia	900	EUR	115,005	106.204,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Korea	-87	EUR	85,210	-7.468,27	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS 300	-263	EUR	64,800	-17.042,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Chile	-145	EUR	66,200	-9.599,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Mexico	-536	EUR	102,250	-54.806,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	05/07/2013	Acquisto	LU0348402966	CS Lux Eqy sm&md gb emkt	900	EUR	85,830	77.247,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	05/07/2013	Acquisto	LU0760136324	CS Indev Fund /Lux/ Sicav eq	130	EUR	688,650	89.524,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	05/07/2013	Acquisto	LU0808572415	CS Sicav Lux Asia Eq Dividend	250	EUR	678,379	169.594,75	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Acquisto	LU0108804591	CS Equity Fund USD	250	EUR	873,630	218.407,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Acquisto	LU0187731806	CS EF (Lux) USA Value	210	EUR	1047,690	220.914,90	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Acquisto	LU048467043	CS Sicav One Lux Eq Jpn Va	17,175	EUR	11,894	204.282,89	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	04/07/2013	Acquisto	LU0282707843	CS Index Equities Emmkt Eur	190	EUR	930,460	176.787,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Canada	-4,410	EUR	81,050	-357.430,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Australia	-3,264	EUR	99,830	-325.845,12	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Japan Trade	-394	EUR	83,540	-32.914,76	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Asia	-2,530	EUR	77,200	-195.316,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS S&P 500	-6,400	EUR	109,650	-701.760,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS MSCI Brasil	-941	EUR	55,100	-51.849,10	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	29/07/2013	01/08/2013	Vendita	LU0108804591	CS Equity Fund USD	-230	EUR	906,066	-208.395,18	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/08/2013	26/08/2013	Vendita	LU0108804591	CS Equity Fund USD	-20	EUR	879,924	-17.598,48	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/08/2013	26/08/2013	Vendita	LU0187731806	CS EF (Lux) USA Value	-122	EUR	1087,470	-132.871,34	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/08/2013	26/08/2013	Vendita	LU048467043	CS Sicav One Lux Eq Jpn Va	-6,244	EUR	11,783	-73.573,05	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	08/10/2013	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	4,163	EUR	78,590	327.170,17	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	08/10/2013	Acquisto	IE00B59L7C92	CS MSCI Asia	382	EUR	82,000	31.324,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	08/10/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS Emea	-1,835	EUR	83,600	-153.406,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	08/10/2013	Vendita	IE00B59L7C92	CS EM Latin American	-1,828	EUR	67,660	-123.682,48	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	09/10/2013	Vendita	LU0348402966	CS Lux Eqy sm&md gb emkt	-200	EUR	86,707	-17.341,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	09/10/2013	Acquisto	LU0760136324	CS Index Fund /Lux/ Sicav eq	20	EUR	724,143	14.482,86	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	09/10/2013	Acquisto	LU0808572415	CS Sicav Lux Asia Eq Dividend	80	EUR	697,572	55.805,76	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	09/10/2013	Vendita	LU0282707843	CS Index Equities Emmkt Eur	-35	EUR	960,770	-33.626,95	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	08/10/2013	Acquisto	LU0348402966	CS LX RUSIA EQ-B USD	280	EUR	109,209	28.394,34	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	09/10/2013	Acquisto	LU0383597234	CS SICAV (Lux) Equity Asia Con	220	EUR	137,295	30.204,90	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/12/2013	06/12/2013	Vendita	LU0187731806	CS EF (Lux) USA Value	-88	EUR	1150,861	-101.275,77	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	04/01/2013	09/01/2013	Operaz.	VS.ACQ.DIVISA.ESTERA	130.000,00	USD	1,3035000	99.731,49	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	04/01/2013	14/03/2013	Operaz.	VS.VEN.A.TERM.DIVISA	195.000,00	USD	1,3043000	149.505,48	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/01/2013	21/01/2013	Operaz.	VS.ACQ.DIVISA.ESTERA	248.000,00	JPY	119,3202590	2.078,44	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/01/2013	14/03/2013	Operaz.	VS.VEN.A.TERM.DIVISA	9.000.000,00	JPY	119,3200030	75.427,42	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2013	14/03/2013	Operaz.	VS.ACQ.A.TERM.DIVISA	5.000,00	GBP	0,8621000	5.799,79	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	26/02/2013	14/03/2013	Operaz.	VS.VEN.A.TERM.DIVISA	27.000,00	CAD	1,3466000	20.050,50	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	

Fatti rilevanti del 2014

Di seguito si elencano gli eventi di maggior risalto del 2014 alla data in cui è stata redatta la presente relazione.

“Asset Allocation” Strategica

Nella seduta consiliare del 16 gennaio 2014 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il nuovo schema di “*Asset Allocation*” Strategica, frutto di riflessioni sviluppate di concerto con l’*Advisor* sulla materia finanziaria. Il riferito schema è stato elaborato in concomitanza con l’inizio del corrente anno ed ha tenuto conto degli andamenti mostrati dai mercati finanziari che inducono all’adeguamento periodico degli obiettivi e delle strategie da perseguire per il soddisfacimento “a tendere” degli interessi degli iscritti, nonchè dei contenuti della Deliberazioni Covip del 16 marzo 2012. Per effetto di tali approfondimenti è stata variata la denominazione del “Comparto Garantito” in “Assicurativo/Orizzonte 5” al fine di meglio rappresentare le attese di coloro che hanno una percezione più prudentiale degli investimenti finanziari. Tra le innovazioni apportate si evidenzia la decisione di variare le percentuali delle singole “*asset class*” di portafoglio, diminuendo l’allocazione sull’obbligazionario e sul monetario ed incrementando, di converso, l’aliquota destinata agli “*asset reali*”/attivo non correlato ed all’immobiliare. A tale ultimo riguardo si evidenzia che il Fondo, anche in riscontro a quanto segnalato dalla Covip nella Relazione ispettiva datata 12 luglio 2013 circa il fondo immobiliare “Melograno”, ha avviato una particolareggiata riflessione sull’investimento, avuto riguardo alla criticità congiunturale che da diverso tempo sta attanagliando il settore in Italia e per gli insoddisfacenti ritorni reddituali finora prodotti dal citato fondo. In particolare, è stato avviato un più stringente processo di monitoraggio di “Melograno” in termini strategici e tattici che dovrà prevedere l’adozione di procedure e reportistica che rendano più agevole ed efficiente l’attività del Fondo Pensione.

Selezione di compagnie assicurative per la gestione delle risorse finanziarie del comparto “Assicurativo/Orizzonte 5”

Nel corso del mese di febbraio 2014 si è sostanzialmente concluso l’iter selettivo dei gestori del comparto in argomento, avviato il 12 luglio 2012 con la pubblicazione dell’ “estratto del bando di gara” al fine di realizzare una più ampia diversificazione del rischio controparte. Il Consiglio di

Amministrazione, quindi, nella seduta del 29 novembre 2013, ha deliberato di comunicare ad UnipolSai e Bcc Vita, compagnie selezionate sulla base della partecipazione al bando e dell'offerta di rendimento minimo garantito del 2,25%, la disponibilità a rinnovare la Convenzione in essere. Ciò si è esplicitato attraverso la sottoscrizione di un'Appendice contrattuale alla Convenzione che ha previsto il rinnovo dell'accordo per un periodo ulteriore di cinque anni (scadenza fissa 30 giugno 2019) e la condizione di esercizio di "riscatto parziale" da parte del "Fondo contraente" per gli importi di Euro 30 mios (Bcc Vita) ed Euro 70 mios (UnipolSai), così articolata al fine di riequilibrare le rispettive masse gestite. Il complessivo montante oggetto di riscatto (c.d. "premio iniziale") è, quindi, stato messo a disposizione del nuovo ulteriore soggetto prescelto, la Compagnia Assimoco Vita (Gruppo tedesco R + V Versicherung AG), la cui Convenzione di gestione è stata sottoscritta nel mese di febbraio 2014.

Tuttavia, giusta delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 novembre 2013, è stato altresì ritenuto opportuno attingere dai risultati della predetta "gara" al fine di individuare una quarta Compagnia di assicurazione che, pur non avendo offerto all'epoca un tasso di remunerazione annuale garantito del 2,25%, potesse essere riconsiderata quale potenziale affidataria di porzione di patrimonio del Comparto (flussi contributivi mensili presumibilmente a far tempo dal 1° luglio 2014). Gli approfondimenti tecnici ed operativi, soprattutto in tema di attualità delle condizioni contrattuali offerte, sono tuttora in corso di analisi.

Regolamento "Multicomparto"

In virtù di quanto sopra specificato circa lo "stato dell'arte" del "Comparto Assicurativo/Orizzonte 5" ed allo scopo di consentire agli iscritti di avere una più ampia finestra a disposizione con dati gestionali sempre più aggiornati per effettuare le valutazioni e le scelte ritenute più indicate, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella riunione del 29 novembre 2013, ha approvato la nuova stesura del regolamento "Multicomparto", le cui modifiche entreranno in vigore a partire dal mese di maggio 2014. In buona sostanza, ogni anno l'aderente avrà la possibilità di variare il comparto e/o i comparti cui destinare la propria posizione previdenziale, prenotando nei mesi di maggio e di novembre lo "switch". La variazione dei comparti prenotata a maggio, diventerà effettiva a partire dal mese di luglio con i valori quota di effettuazione degli "switch" del mese di giugno, mentre quella prenotata a novembre diventerà effettiva a partire dal mese di febbraio (valori quota del mese di dicembre).

Selezione di soggetti abilitati cui affidare la gestione delle risorse finanziarie dei Comparti di investimento Orizzonte 10, Orizzonte 20, Orizzonte 30

Sulla base delle riflessioni emerse in sede di definizione della nuova “*asset allocation*” strategica del Fondo e tenute presenti la normativa di settore nonché le indicazioni fornite dalla Covip anche nella relazione ispettiva datata 12 luglio 2013 circa la necessità di fissare una scadenza fissa alle Convenzioni gestorie, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, nella seduta del 13 febbraio 2014, l’avvio di tutti gli adempimenti finalizzati alla pubblicazione dell’ “estratto di avviso di Bando”, diffuso poi su “Il Corriere della Sera” ed “Il Sole 24 ore” il 20 febbraio 2014.

Web applicativo di supporto alla Funzione “Finanza e Controllo”

L’attenzione da porre alla generale attività di monitoraggio e controllo degli investimenti effettuati evidenziata dalla Covip nella richiamata relazione ispettiva, ha comportato approfondimenti in merito all’individuazione di controparti in grado di sostenere la Funzione “Finanza e Controllo” con uno strumento informatico adeguato. Il prodotto web applicativo proposto da Società Generale Securities Services ha incontrato l’adesione da parte del Consiglio di Amministrazione nel corso dell’adunanza del 13 febbraio 2014 ed è stato, pertanto, avviato il “tavolo di confronto” con i soggetti a vario titolo interessati per la definizione di tutto quanto propedeutico all’avvio operativo del progetto.

Signori Iscritti, signori Delegati,

alla luce di quanto sopra evidenziato, riteniamo che l’esercizio 2013 sia stato un anno estremamente impegnativo ed altresì soddisfacente dal punto di vista finanziario soprattutto avuto riguardo ai risultati conseguiti dai comparti d’investimento. Il giudizio complessivo sull’attività del Fondo non può che essere considerato di assoluto rispetto, sia sotto il profilo sopra evocato, ma anche sotto l’aspetto strettamente amministrativo/operativo.

Dal punto di vista finanziario, il Fondo ha prodotto nel 2013 risultati economici apprezzabili sia per le linee di investimento “Orizzonte 10”, “Orizzonte 20” ed “Orizzonte 30” che per il comparto “Assicurativo/Orizzonte 5”. Ciò, anche in considerazione delle complessità di allineamento all’*asset allocation* strategica e di gestione dei portafogli che hanno riguardato essenzialmente i comparti finanziari.

Per quanto attiene, invece, il profilo amministrativo-gestionale, si evidenzia che l'anno appena trascorso è stato segnato da un notevole sforzo organizzativo che sarà inevitabilmente riverberato anche sull'anno appena iniziato. La necessità di adeguarsi costantemente alle previsioni regolamentari ed alle novità normative nel frattempo intervenute richiede sempre più costante professionalità ed impegno produttivo necessari a consentire al Fondo la piena realizzazione dei processi operativi consoni all'assetto multi compartimentale della struttura. Le indicazioni e le sollecitazioni indicate dalla Covip nella relazione ispettiva del luglio 2013 non potranno non rappresentare un faro costante ed uno stimolo continuo per il raggiungimento di un modello di organizzazione operativa caratterizzata da una stabilità ed un'efficienza matura nel tempo.

Vorremmo rivolgere un particolare ringraziamento al Collegio dei Sindaci, per la funzione di controllo e per il supporto di competenza e professionalità manifestata; al Direttore Generale, nonché Responsabile del Fondo ed al personale tutto per l'impegno profuso; a Federcasse, a Iccrea Banca, a Bcc Vita, a BCC Risparmio & Previdenza ed alle altre realtà del Credito Cooperativo che hanno collaborato con il Fondo; agli altri gestori finanziari ed assicurativi; all'*Advisor*; a tutte le realtà esterne che collaborano con il Fondo, alla COVIP per la preziosa Vigilanza ed alla Mefop per l'assistenza fornita.

Il Consiglio di Amministrazione

BILANCIO AL 31/12/2013

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

COMPARTO ASSICURATIVO/ORIZZONTE 5

ORIZZONTE 10

ORIZZONTE 20

ORIZZONTE 30

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

ATTIVITÀ		2013	2012
10	Investimenti Diretti	373.716.838	325.862.935
20	Investimenti in gestione	1.298.260.840	1.236.621.978
40	Attività della gestione amministrativa	93.451.761	39.772.782
	TOTALE ATTIVITA'	1.765.429.439	1.602.257.695
PASSIVITÀ		2013	2012
10	Passività della gestione previdenziale	71.983.726	36.642.619
20	Passività della gestione finanziaria	346.123	397.500
40	Passività della gestione amministrativa	1.209.622	956.039
50	Debiti di imposta	4.533.105	10.481.205
	TOTALE PASSIVITA'	78.072.576	48.477.363
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.687.356.863	1.553.780.332
CONTI D'ORDINE		34.266.480	33.287.575

Il Conto Economico – Fase di accumulo

		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	96.899.599	92.996.825
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	277.319	19.811.091
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	42.380.314	76.696.386
40	Oneri di gestione	(1.447.596)	(1.214.692)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	41.210.037	95.292.785
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	138.109.636	188.289.610
80	Imposta sostitutiva	(4.533.105)	(10.481.205)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+ 70 + 80)	133.576.531	177.808.405

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2013

Informazioni generali

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto al fine di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio di entrambe le sezioni.

Il bilancio è stato predisposto facendo riferimento alle norme regolamentari dettate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), con deliberazione assunta il 17 giugno 1998 e successive modificazioni.

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
- Rendiconto Comparto "Assicurativo/Orizzonte 5"
- Rendiconto Orizzonte 10
- Rendiconto Orizzonte 20
- Rendiconto Orizzonte 30

I rendiconti dei singoli comparti, comprensivi delle note integrative, sono parte integrante del bilancio del Fondo Pensione e sono redatti secondo le disposizioni COVIP in materia. La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2013 che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in euro, riportando valori in unità di euro, privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Nazionale per il personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane, di seguito Fondo Pensione, è un fondo preesistente di categoria a contribuzione definita costituito, con la denominazione di “Fondo Nazionale di Previdenza per il Personale delle Casse Rurali ed Artigiane”, in attuazione dell’accordo collettivo nazionale stipulato il 18/2/1987 tra la Federazione Italiana delle Casse Rurali ed Artigiane e le seguenti Organizzazioni Sindacali: Fabi, Fiba/Cisl, Fisac/Cgil, Uib/Uil, Filcea, Sinadi. Con successivo accordo collettivo nazionale del 3/12/1998, il Fondo ha assunto l’attuale denominazione di Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane.

Il Fondo Pensione è iscritto all’albo dei Fondi Pensione, nella *SEZIONE SPECIALE I - Fondi pensione preesistenti con soggettività giuridica*, con il numero 1386.

Il Fondo Pensione, nell’anno 2007, recependo le innovazioni normative introdotte dal D.lgs. 252/2005 ed i susseguenti decreti attuativi, nonché le disposizioni dettate dalla COVIP, ha iniziato un percorso che aveva come scopo le modifiche statutarie per l’adeguamento progressivo del Fondo alle nuove indicazioni normative. Dalla data del 30 gennaio 2008, in seguito al tacito assenso da parte della COVIP, il Fondo Pensione si è dotato di un nuovo Statuto, redatto secondo gli schemi COVIP, che ha integralmente sostituito il precedente.

In data 26 novembre 2008, in seguito ad una ulteriore modifica statutaria, il Fondo Pensione ha modificato la propria personalità giuridica, così come previsto dal D.lgs. 252/2005 e dal D.M. Economia 62/2007, da associazione non riconosciuta ad associazione riconosciuta. In data 10 dicembre 2008 il Fondo ha presentato istanza di approvazione della modifica statutaria alla COVIP. Con comunicazione datata 10 marzo 2009, la COVIP ha approvato detta modifica statutaria ed ha disposto l’iscrizione del Fondo Pensione Nazionale nel registro dei fondi pensione dotati di personalità giuridica ai sensi dell’art. 4, comma 2, del regolamento COVIP del 28 novembre 2007.

Il Fondo Pensione ha la propria sede legale in Roma, in via Lucrezia Romana, 41/47 e la propria sede amministrativa in Roma, in via Massimo D’Azeglio, 33.

Il Fondo Pensione opera attraverso una propria struttura, la banca depositaria, un *service* amministrativo cui è stata affidata la gestione contabile e fiscale, un controller e quattro gestori finanziari, tre gestori assicurativi, un *advisor* ed una compagnia assicurativa cui è stato affidato l’incarico di erogare le rendite vitalizie.

La struttura del Fondo Pensione, anche mediante appositi contratti di collaborazione e di fornitura di servizi:

- assiste, per informazioni e chiarimenti normativi, una platea, al 31 dicembre, di 382 aziende, e 30.710 iscritti;
- supporta il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci, fornendo le informazioni necessarie alle decisioni e alle valutazioni che gli stessi sono tenuti ad assumere;
- provvede a far fronte agli adempimenti cui, per legge, è tenuto;
- cura i rapporti con la banca depositaria, il *service* amministrativo, le società terze, i gestori finanziari ed assicurativi, l'*advisor*, la compagnia assicurativa e la Commissione di Vigilanza.

Si occupa, inoltre, tra l'altro,:

- del versamento dell'imposta sostitutiva;
- della gestione operativa del sito Internet del Fondo;
- dell'aggiornamento della base dati delle procedure informatiche;
- della gestione dei trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro;
- della gestione, verifica ed erogazione delle prestazioni in capitale, delle rendite finanziarie, delle anticipazioni e dei riscatti agli iscritti, del calcolo, controllo e versamento delle relative ritenute fiscali e della predisposizione delle certificazioni e dichiarazioni fiscali previste dalla normativa.

Il Fondo Pensione ha una struttura del patrimonio suddivisa tra più comparti caratterizzati da differenti combinazioni rischio/rendimento le cui risorse sono gestite come segue:

Comparto Assicurativo/Orizzonte 5: istituito il 1° luglio 2007 per accogliere il TFR tacitamente conferito, dal 1° luglio 2009 accoglie anche le contribuzioni degli iscritti che ne hanno fatta richiesta nei termini previsti dal Regolamento al multicomparto. Il mandato per la gestione delle risorse è affidato, mediante apposite polizze ramo V a capitalizzazione con rendimento minimo garantito, alle seguenti compagnie assicurative:

- Bcc Vita
- UnipolSai

Nel corso del mese di febbraio 2014 si è sostanzialmente concluso l'iter selettivo dei gestori del comparto in argomento, avviato il 12 luglio 2012 con la pubblicazione dell'"estratto del bando di gara" al fine di realizzare una più ampia diversificazione del rischio controparte. Il Fondo ha concluso i complessi propedeutici aspetti finalizzati all'avvio della nuova riformulazione dei *players* assicurativi, atteso che il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 29 novembre 2013, ha deliberato di comunicare ad UnipolSai e Bcc Vita la disponibilità a rinnovare la Convenzione in

essere attraverso un'Appendice alla stessa che riportasse il rinnovo contrattuale per un periodo ulteriore di cinque anni (scadenza fissa 30 giugno 2019) e la condizione di esercizio di "riscatto parziale" da parte del "Fondo contraente" per gli importi di Euro 30 mios (Bcc Vita) ed Euro 70 mios (UnipolSai). Il complessivo montante oggetto di riscatto (c.d. "premio iniziale") è, quindi, stato messo a disposizione del nuovo soggetto prescelto, la Compagnia Assimoco Vita (Gruppo tedesco R + V Versicherung AG), la cui Convenzione di gestione è stata sottoscritta nel mese di febbraio 2014.

Orizzonte 10: istituito il 1° maggio 2008, ha sostituito il precedente comparto ordinario. Le risorse vengono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Bcc Risparmio & Previdenza
- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR
- Schroders SGR

Orizzonte 20: istituito il 1° maggio 2009. Le risorse vengono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR

Orizzonte 30: istituito il 1° maggio 2009. Le risorse vengono in parte gestite direttamente dal Fondo Pensione ed in parte affidate ai seguenti gestori finanziari:

- Credit Suisse SGR
- Pioneer SGR

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Il processo di affinamento operativo e procedurale del Fondo, indotto dalla circolare Covip del 16 marzo 2012 ("Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento"), ha determinato modifiche all'assetto della struttura organizzativa. In particolare, il 19 luglio 2013 è stata sottoscritta la rivisitazione del contratto con l'attuale service amministrativo del Fondo

(Servizi Previdenziali SpA) finalizzata a “dirottare” verso il predetto operatore la funzione di valorizzazione del patrimonio. Ciò, al fine di strutturare un modello gestionale all’interno del quale il soggetto valorizzatore del patrimonio risulti essere soggetto diverso dalla Banca Depositaria (ICCREA Banca) chiamata a ricoprire principalmente le attività ad essa affidate dalla legge e quelle dei controlli di natura finanziaria. Con ICCREA Banca, peraltro, si è proceduto - a fine dicembre 2013 - all’adeguamento della Convenzione in essere allo scopo di uniformare le proprie competenze al rivisitato predetto contratto stipulato con il “service amministrativo”.

Le attività della Banca Depositaria, fra l’altro, sono quelle di:

- custodire gli strumenti finanziari e le disponibilità liquide dei comparti del Fondo;
- eseguire le istruzioni di gestione se non siano contrarie alla legge, allo Statuto, nonché alle prescrizioni degli organi di Vigilanza;
- accertare che nelle operazioni relative ai comparti del Fondo le controprestazioni le siano rimesse nei termini d’uso;
- verificare che i limiti di investimento siano conformi ai mandati gestori ed alle previsioni statutarie e normative;
- segnalare al Fondo le operazioni finanziarie in conflitto di interesse;
- raccogliere i bonifici derivanti da contribuzioni;
- rimborsare gli associati.

Nell’affidare il mandato alla banca depositaria, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l’esistenza di un conflitto di interessi in quanto datore di lavoro tenuto alla contribuzione ed ha rilevato l’inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo ovvero la gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti. Pertanto non si è ritenuto pregiudizievole per gli iscritti conferire il mandato di banca depositaria alla società Iccrea Banca Spa.

Il mandato della gestione contabile e fiscale è stato affidato alla società Servizi Previdenziali S.p.A. che ha il compito, tra l’altro, di svolgere le seguenti attività:

- la gestione del piano dei conti aziendale;
- la contabilizzazione ed il monitoraggio mensile del budget;
- la contabilizzazione delle contribuzioni e delle prestazioni;
- la contabilizzazione di tutte le movimentazioni di natura finanziaria;
- la contabilizzazione degli aspetti amministrativi;

- valorizzare il patrimonio finanziario del Fondo, al fine di calcolarne il valore della quota;
- la valorizzazione mensile della quota e la produzione mensile di bilanci interinali;
- la gestione e la tenuta dei libri contabili;
- la predisposizione del Bilancio d'esercizio;
- la gestione degli adempimenti fiscali periodici ed annuali;
- la produzione dei dati statistici da trasmettere all'Organo di Vigilanza.

Il mandato di *advisory* è stato affidato alla società *MangustaRisk* che, a seguito di quanto disciplinato dalla già richiamata circolare Covip del 16 marzo 2012 ed anche per effetto del nuovo contratto stipulato a gennaio 2014, ha il compito di supportare la funzione "Finanza e Controllo" in tutti gli aspetti attinenti la materia finanziaria e, tra l'altro, di:

- fornire una valutazione indipendente dell'andamento dei mercati finanziari e coadiuvare l'Organo di Amministrazione nell'impostazione della politica di investimento;
- elaborare analisi e formulare raccomandazioni all' Organo di Amministrazione riguardo allo sviluppo e alla modifica della politica di investimento, al fine di assicurare la coerenza dell'insieme delle azioni intraprese con gli obiettivi perseguiti; a tal fine interagisce con la Funzione Finanza per una valutazione dei risultati raggiunti.

Nella seduta consiliare dell'11 ottobre 2013, il Consiglio di Amministrazione, a completamento di un iter di approfondimento condotto in merito al "*Controller*", ha deliberato la formalizzazione dell'incarico legato alla detta funzione a Pricewaterhousecoopers nella modalità "*full outsourcing*" (esternalizzazione completa) con la previsione di espletamento, peraltro, anche dell'attività collegata all'aggiornamento del manuale operativo del Fondo.

Il "*Controller*" (Controllo Interno) ha il compito, tra l'altro, di:

- verificare che le procedure aziendali prevedano adeguati presidi necessari a garantire il contenimento dei rischi e il perseguimento degli obiettivi strategici;
- verificare la conformità tra le prassi seguite dalle funzioni operative e quanto disciplinato dalla normativa esterna ed interna;
- effettuare le verifiche di propria competenza con la tempistica indicata nella pianificazione annuale approvata dal Consiglio di Amministrazione;

- effettuare verifiche presso le sedi dei soggetti che operano in outsourcing al fine di verificare il corretto svolgimento degli incarichi conferiti dal Fondo e il rispetto dei livelli di servizio definiti;
- formulare raccomandazioni, da indirizzare alle diverse funzioni aziendali, basate sui risultati delle verifiche svolte e verificare l'osservanza delle medesime.

Le prestazioni periodiche complementari (rendite vitalizie) vengono erogate, per conto del Fondo Pensione, dalla compagnia assicuratrice *Allianz* con la quale è stata stipulata una polizza conforme alle previsioni statutarie e normative in materia. Il Fondo, infatti, ha sottoscritto nuove Convenzioni per l'erogazione delle rendite agli aderenti all'indomani della conclusione del processo di selezione della Compagnia assicurativa avviato, nel rispetto delle modalità e delle procedure previste dalle disposizioni vigenti, il 17 gennaio 2013 con la pubblicazione di estratto di avviso di "Bando".

Allo scopo di fornire agli aderenti un ventaglio di offerta maggiormente diversificato in termini di opzioni, il Fondo ha ampliato le tipologie di rendita percettibili ed ha acquisito dalla società Mefop S.p.A. (società di consulenza per lo sviluppo del mercato dei Fondi Pensione) un motore di simulazione - attivato nell'ambito del sito web - che consente il calcolo diretto del valore della rata di rendita ed il confronto tra le varie alternative di prodotto, previo inserimento di tutti i dati relativi all'aderente. In conformità, inoltre, alla normativa in essere per i Fondi Pensione, è stato predisposto e parimenti anch'esso reso disponibile sul sito web, il Documento sulle Rendite che, nel costituire parte integrante della Nota Informativa per l'aderente, fornisce un'informativa di sintesi delle caratteristiche, delle garanzie, dei costi e degli eventuali rischi del "Prodotto Rendita" ed è peraltro opportunamente integrato dalla completa documentazione contrattuale sottoscritta con *Allianz*.

Le prestazioni in capitale (liquidazioni ed anticipazioni), i riscatti ed i trasferimenti delle posizioni individuali e le rendite finanziarie vengono erogate direttamente dal Fondo Pensione.

Le prestazioni accessorie di solidarietà, previste dall'art. 14 dello Statuto in caso di risoluzione del rapporto di lavoro per premorienza, invalidità permanente riconosciuta ai sensi di legge e superamento del periodo di conservazione del posto di lavoro per malattia od infortunio, vengono erogate direttamente dal Fondo Pensione.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla COVIP, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive modificazioni, ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile. Si precisa inoltre che il presente bilancio è redatto in unità di Euro, provvedendo ad arrotondare le sottovoci trascurando i decimali pari o inferiori a 50 centesimi ed elevando all'unità superiore i decimali maggiori di 50 centesimi, così come disposto dal provvedimento della Banca d'Italia del 6 novembre 1998, imputando le eventuali differenze derivanti dall'arrotondamento per la rappresentazione in unità di euro in un'apposita voce denominata "arrotondamenti da euro". Queste voci sono state imputate extracontabilmente, senza influire sul risultato d'esercizio.

La valutazione delle voci al 31/12/2013 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, e vengono ammortizzate prevalentemente in quote costanti in 5 anni.

Gli acquisti con valori non superiori ad euro 516,46, vengono ammortizzati in unica soluzione nell'esercizio, così come previsto dall'art. 102, comma 5 del Tuir.

Le immobilizzazioni immateriali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori e vengono ammortizzate in quote costanti in 3 anni.

Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

Obbligazioni emesse dallo Stato Italiano

Sono valutate al prezzo ufficiale "mts" ovvero "mot".

Obbligazioni emesse da stati esteri e obbligazioni corporate quotate

Sono valutate al prezzo "last" sul mercato di riferimento ovvero, in subordine, al prezzo fornito dal *provider*.

Obbligazioni corporate non quotate

La valorizzazione viene effettuata sulla base delle valutazioni effettuate sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi disponibili, al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Titoli di capitale quotati italiani

Sono valutati al prezzo di riferimento, ovvero all'ultimo prezzo disponibile sul mercato di riferimento.

Titoli di capitale quotati esteri

Sono valutati al prezzo "last" sul mercato di riferimento.

OICR

Sono valutati all'ultimo valore ufficiale disponibile, ovvero al prezzo di mercato se ammesso alla quotazione in un mercato regolamentato.

Gli strumenti finanziari denominati in divisa diversa dall'Euro sono convertiti sulla base dei tassi di cambio a pronti alla data di riferimento.

Le informazioni riferite ai prezzi degli strumenti finanziari vengono reperite da un *provider* principale e confrontate con un provider di riscontro.

Fondi Immobiliari:

Sono valutati all'ultimo valore ufficiale disponibile.

Fondi di Private Equity

Sono valutati al valore nominale della quota.

Crediti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.

Debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

Imposte

Sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sul risultato netto maturato nell'esercizio.

Contributi

I contributi previdenziali vengono registrati tra i ricavi, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati, così come previsto dalle norme regolamentari dettate dalla COVIP, con deliberazione assunta il 17 giugno 1998 e successive modificazioni. Conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Oneri e proventi

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

C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni tra più comparti.

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa, non direttamente imputabili ad un singolo comparto, sono stati attribuiti ai comparti proporzionalmente alla media dei singoli patrimoni di ciascun comparto di ogni mese.

D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi finanziari maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica, opportunamente indicati nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio nella voce "Proventi maturati e non riscossi". La valorizzazione del patrimonio del Fondo di fine esercizio viene effettuata considerando gli oneri e proventi maturati, sempre nel rispetto del principio della competenza temporale.

E. Associati iscritti ed aziende di appartenenza.

Gli iscritti al Fondo Pensione alla data del 31/12/2013 sono pari a **30.710** contro i 30.283 del 31/12/2012. Tutti gli iscritti sono, così come previsto dallo Statuto, prestatori di lavoro subordinato, non in prova, alle dipendenze delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane e degli altri Enti, aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra e che applichino contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione; nonché i prestatori di lavoro subordinato alle dipendenze della Federazione stessa, del Fondo Pensione, della Cassa Mutua Nazionale e della *Raiffeisenverband Sudtirol*, nonché di società di servizi aderenti alla Federazione Italiana delle Bcc/Cra che non siano destinatarie della contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione. Sono, inoltre, iscritti al Fondo tutti i prestatori di lavoro subordinato, non in prova, il cui datore di lavoro, pur non aderendo alla Federazione Italiana, applichi tuttavia la contrattazione collettiva nazionale stipulata dalla stessa Federazione.

È inoltre possibile, a partire dal mese di marzo 2011, iscrivere al Fondo Pensione anche i soggetti fiscalmente a carico di un lavoratore aderente al Fondo Pensione, secondo i termini e le modalità sanciti nello specifico Regolamento.

Dettagli aderenti per comparto

Comparto	Aderenti al 31/12/2012	Aderenti al 31/12/2013
Assicurativo/Orizzonte 5	15.459	15.749
Orizzonte 10	44.975	36.542
Orizzonte 20	3.254	4.275
Orizzonte 30	2.886	3.625

Si ricorda che gli aderenti possono scegliere di destinare la propria posizione previdenziale in più comparti.

Pensionati che accedono alle prestazioni periodiche

Nel corso dell'esercizio il Fondo Pensione ha trasferito alla compagnia di assicurazione *Allianz* n. 3 posizioni previdenziali per la trasformazione in rendita.

Nel corso dell'esercizio, inoltre, il Fondo Pensione ha erogato direttamente n. 8 rendite finanziarie.

F. Compensi ad Amministratori e Sindaci

Questi gli emolumenti corrisposti agli amministratori ed ai sindaci secondo i criteri di cui alla delibera dell'Assemblea dei Delegati del maggio 2010:

	COMPENSI	
	2012	2013
Amministratori	11.397	28.476
Sindaci	150	2.250

G. Informazioni aggiuntive

Partecipazione nella società Mefop

Il Fondo Pensione ha acquisito, a titolo gratuito, n. 1.100 azioni della società Mefop, società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n. 449. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella nota integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

Si ricorda che il comparto Assicurativo/Orizzonte 5 non è suddiviso in quote, ma è soggetto alla capitalizzazione annuale delle posizioni contributive individuali.

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Attività		2013	2012
10	Investimenti Diretti	373.716.838	325.862.935
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	77.074.813	79.462.457
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	8.890.950	6.890.700
	e) Titoli di Debito	16.281.900	73.281.988
	f) Depositi bancari	161.988.528	52.564.435
	h) Titoli di Stato e Organismi internazionali	38.684.653	92.260.607
	i) OICR	67.124.654	17.985.074
	l) Ratei attivi	3.671.340	3.417.674
20	Investimenti in gestione	1.298.260.840	1.236.621.978
	a) Depositi bancari	22.134.516	20.816.861
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	266.640.374	226.090.505
	d) Titoli di debito quotati	273.190.220	258.473.329
	e) Titoli di capitale quotati	72.941.014	52.820.766
	h) Quote di O.I.C.R.	23.375.414	32.124.815
	l) Ratei e risconti attivi	8.073.575	7.338.636
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	1.514.695	7.842.903
	o) Prodotti assicurativi a rendimento garantito	630.391.032	631.114.163
40	Attività della gestione amministrativa	93.451.761	39.772.782
	a) Cassa e depositi bancari	39.633.553	24.268.811
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	7.373
	c) Immobilizzazioni materiali	-	4.268
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	53.818.208	15.492.330
50	Crediti d'imposta	-	-
	Totale Attività	1.765.429.439	1.602.257.695

Passività		2013	2012
10	Passività della gestione previdenziale	71.983.726	36.642.619
	a) Debiti della gestione previdenziale	18.807.900	6.925.609
	b) Altre passività della gestione previdenziale	53.175.825	29.717.011
	Arrotondamenti da euro	1	(1)
20	Passività della gestione finanziaria	346.123	397.500
	c) Risconti Passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	346.123	397.500
40	Passività della gestione amministrativa	1.209.622	956.039
	a) Trattamento fine rapporto	52.203	51.325
	b) Altre passività amministrative	1.157.419	904.714
50	Debiti di imposta	4.533.105	10.481.205
	Totale Passività	78.072.576	48.477.363
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.687.356.863	1.553.780.332
	CONTI D'ORDINE	34.266.480	33.287.575
	Contributi da ricevere	17.457.534	14.478.341
	Impegni Private Equity	16.808.946	18.809.234

Il Conto Economico

		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	96.899.599	92.996.825
	a) Contributi per le prestazioni	286.532.731	180.476.965
	b) Anticipazioni	(37.061.677)	(33.495.075)
	c) Trasferimenti e riscatti	(140.902.473)	(35.387.885)
	d) Trasformazioni in rendita	(211.047)	(890.081)
	e) Erogazioni in conto capitale	(11.427.800)	(17.697.987)
	g) Rendite Finanziarie	(30.142)	(9.111)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	976.510	1.177.177
	i) Prestazioni accessorie	(976.510)	(1.177.177)
	arrotondamenti da euro	7	(1)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	277.319	19.811.091
	a) Dividendi e interessi	1.630.800	3.193.957
	b) Utili e perdite da realizzi	9.912.735	517.968
	c) Plusvalenze e minusvalenze	(11.266.216)	16.099.166
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	42.380.314	76.696.386
	a) Dividendi e interessi	41.313.803	35.907.388
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.066.511	40.788.998
40	Oneri di gestione	(1.447.596)	(1.214.692)
	a) Società di gestione	(847.533)	(719.635)
	b) Banca depositaria	(474.692)	(411.618)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	(125.371)	(83.439)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	41.210.037	95.292.785
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.453.452	1.657.445
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(201.382)	(132.676)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(954.402)	(871.352)
	d) Spese per il personale	(737.374)	(656.268)
	e) Ammortamenti	(11.641)	(27.538)
	g) Oneri e proventi diversi	451.347	30.387
	arrotondamenti da euro	-	2
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	138.109.636	188.289.610
80	Imposta sostitutiva	(4.533.105)	(10.481.205)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70 +	133.576.531	177.808.405

Nota Integrativa

Attività

10 – Investimenti diretti

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

20 – Investimenti in gestione

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa		93.451.761
	a)	Cassa e depositi bancari	39.633.553
	b)	Immobilizzazioni Immateriali	-
	c)	Immobilizzazioni materiali	-
	d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	53.818.208

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa del Fondo Pensione che, al 31/12/2013 sono pari ad euro 93.451.761.

Di seguito si riporta l'analisi delle singole voci:

a)	Cassa e depositi bancari	39.633.553
----	--------------------------	------------

La voce comprende le risorse monetarie detenute dal Fondo per far fronte alle spese amministrative, per l'acquisto di immobilizzazioni materiali ed immateriali e per l'erogazione delle prestazioni previdenziali. La voce comprende, inoltre, le somme contributive pervenute al Fondo che debbono essere investite nei singoli comparti.

Voce	importo
c/c contributi	29.064.903
c/c ricezioni	716.383
c/c prestazioni	3.136.562
c/c sequestri cautelativi	97.483
c/c spese amministrative	968.923
c/c BCC Roma	41.443
cassa	258
Valori bollati	29
c/c contributi fiscalmente a carico	48.374
c/c comparto garantito	5.559.195

b)	Immobilizzazioni immateriali	-
----	------------------------------	---

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali:

Procedure software	2013	2012
Esistenze iniziali	7.373	30.644
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	-	-
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	7.373	23.271
Rimanenze finali	-	7.373

c)	Immobilizzazioni materiali	-
----	----------------------------	---

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali:

Mobili e arredi	2013	2012
Esistenze iniziali	137	273
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	-	-
<u>Decrementi da:</u>		
Ammortamenti	137	136
Rimanenze finali	-	137

d)	altre attività gestione amministrativa	53.818.208
----	----------------------------------------	------------

La voce include le attività della gestione amministrativa non riconducibili alle voci precedenti ed è così prevalentemente composta:

Altre attività gestione amministrativa	2013
Risconti attivi	55.275
Accrediti banca da pervenire (g.amm)	478.955
Disinvestimenti da accreditare	18.789.382
Solidarietà da girocontare	358.704
Quote a cop. Oneri da girocontare	599.233
Risconto quote a copertura oneri	108.020
Attività proprie dei comparti	33.428.639

La voce **Risconti attivi** La voce si riferisce a costi anticipati da imputare al successivo esercizio.

La voce **accrediti banca da pervenire** si riferisce alle eccedenze di cassa, maggiorazione 0,40% e quota a copertura oneri amministrativi relativi alla contribuzione 2013 non ancora girocontata, nonché agli interessi di conto corrente maturati ed accreditati nei primi giorni del 2014.

Disinvestimenti da accreditare. La voce è relativa al controvalore delle quote annullate dai comparti non ancora girocontati al conto corrente dedicato alle prestazioni.

Solidarietà da girocontare. La voce si riferisce alla quota a copertura delle prestazioni di solidarietà dei mesi di novembre e dicembre, da girare dal conto contributi al conto prestazioni.

Quote a copertura oneri da girocontare. La voce si riferisce alle quote a copertura degli oneri amministrativi dei mesi di novembre e dicembre, da girare dal conto contributi al conto spese amministrative.

Il **Risconto quote a copertura oneri amministrativi** rappresenta il risconto, all'esercizio 2014, degli oneri amministrativi non coperti dalle relative quote a copertura.

Attività proprie dei comparti. La voce è relativa alle attività registrate nei singoli comparti e commentate nelle relative note integrative (gli importi ivi contenuti si riferiscono, ad esempio, agli accrediti banca da pervenire relativi ai contributi di novembre).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

a)	Debiti della gestione previdenziale	18.807.900
----	-------------------------------------	------------

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	53.175.825
----	----------------------------------------------	------------

La voce è relativa ai versamenti (trasferimenti inclusi) pervenuti sul conto corrente contribuiti in attesa di attribuzione ai comparti (novembre e dicembre), alle prestazioni (al lordo delle ritenute fiscali) da erogare agli iscritti.

Altre passività della gestione previdenziale	2013
Versamenti da riconciliare	(13.832.280)
Trasferimenti da riconciliare	(289.135)
Conferimenti da addebitare	(33.437.530)
Debiti per prestazioni sotto sequestro	(79.885)
Debiti per prest. da liquidare	(4.748.610)
IRPEF su prestazioni	(788.297)
Add. regionale su prestazioni	(88)

20 – Passività della gestione finanziaria

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa	1.209.622
a)	Trattamento fine rapporto	52.203
b)	Altre passività amministrative	1.157.419

a)	TFR	52.203
----	-----	--------

TFR	2013	2012
Esistenza iniziale	51.325	49.856
Rivalutazione e accantonamenti	878	1.469
Liquidazioni ed anticipazioni	-	-
Totale	52.203	51.325

b)	altre passività gestione amministrativa	1.157.419
----	-----------------------------------------	-----------

Altre passività della gestione amministrativa	2013
Eccedenze di cassa	442.969
Maggiorazione 0,4%	17.328
Debiti verso fornitori	572.530
Debiti verso Erario per ritenute IRPEF	34.558
Debiti verso INPS e istituti di previdenza	36.171
Debiti verso Amministratori e Sindaci	29.629
Debiti diversi	24.234

Le voci **Eccedenze di cassa** e **Maggiorazione 0,4%** riferiscono alle quote incassate nel corso del 2013 sul conto afflussi e da girocontare al conto spese amministrative.

50	Debiti d'imposta	4.533.105
-----------	-------------------------	------------------

La voce evidenzia il debito d'imposta del 2013 .

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2013. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegni Private Equity: La voce evidenzia gli impegni assunti per la sottoscrizione dei seguenti Fondi Private equity:

WISEQUITY	6.280.890
SINERGIA	8.287.423
QUADRIVIO	2.240.633

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

Contributi a copertura prestazioni accessorie: l'importo dei contributi direttamente a carico degli iscritti che, come previsto nella Nota Informativa, è destinato, nella misura dell'1% del totale della contribuzione di cui all'art. 8, comma 2, dello Statuto, alla copertura delle spese accessorie di solidarietà (euro 976.509), ammonta ad euro 979.152. L'eccedenza, pari ad euro 2.643, è stata imputata alla gestione amministrativa e contabilizzata fra gli Oneri e proventi diversi.

La voce **Prestazioni accessorie** evidenzia il costo effettivamente sostenuto dal Fondo nell'anno 2013 per l'erogazione di n. 24 prestazioni accessorie di solidarietà per eventi di premorienza, invalidità permanente e superamento del periodo di conservazione del posto di lavoro per malattia od infortunio verificatisi nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

40 – Oneri di gestione

Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

60 – Saldo della gestione amministrativa

60	Saldo della gestione amministrativa	2013
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.453.452
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(201.382)
c)	Spese Generali ed Amministrative	(954.402)
d)	Spese per il personale	(737.374)
e)	Ammortamenti	(11.641)
g)	Oneri e proventi diversi	451.347

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.453.452
----	-------------------------------------------------------	-----------

La voce, pari ad euro 1.453.452, rappresenta l'importo dei contributi direttamente a carico dell'iscritto che, come previsto nella Nota Informativa, sono destinati, per un importo pari all'1,55% della contribuzione a carico del lavoratore e del datore di lavoro, alla copertura degli oneri amministrativi sostenuti dal Fondo Pensione.

Tali contributi sono stati interamente assorbiti dagli oneri sostenuti nel corso del 2013 la cui eccedenza, pari ad € 42.262, è stata riscontata all'esercizio successivo.

b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(201.382)
----	------------------------------------------------------	-----------

La voce è composta dagli oneri sostenuti per i servizi resi da Servizi Previdenziali, Mangusta Risk e PricewaterhouseCoopers

Service Amministrativo	77.541
Advisor	85.050
Auditing	38.791
Totale Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	201.382

c)	Spese Generali ed Amministrative	(954.402)
----	----------------------------------	-----------

Spese generali ed amministrative	parziali	totali
Manutenzione software	122.710	
Servizi elaborativi	154.845	
Apparecchiature elettroniche	5.997	
Totale spese informatiche	-	283.552
Compensi amm.ri e sindaci	30.726	
Rimborsi spese Amministratori, Sindaci e Delegati	129.456	
Totale Amministratori, sindaci e delegati	-	160.182
Spese postali e di spedizione	1.083	
Pulizia locali	17.460	
Cancelleria e stampati	8.057	
Affitto locali	281.621	
Spese telefoniche	11.442	
Spese varie	42.071	
Polizze assicurative org. Sociali	17.726	
Sicurezza sul lavoro	7.361	
Noleggio apparecchiature	4.437	
Giornali, quotidiani Libri Pubblicazioni e Bandi	5.438	
Consulenze	113.972	
Totale Altre spese generali		510.668

d)	Spese per il personale	(737.374)
----	------------------------	-----------

Spese per il personale	2013
Retribuzioni e competenze varie	475.333
Personale distaccato	23.068
TFR	37.053
Buoni pasto	9.421
oneri sociali	187.738
Assicurazioni	4.761

- La voce Retribuzioni e Competenze varie è al netto di un contributo riconosciuto da Federcasse a parziale copertura del costo relativo alla Direzione Generale del Fondo.
- Gli oneri sociali evidenziano i costi a carico del Fondo per quanto versato all'Inps, all'Inail, al Fondo Pensione ed alla Cassa Mutua Nazionale.
- La voce personale distaccato si riferisce alla quota parte a carico del Fondo del costo relativo ad una unità distaccata da Federcasse.

Prospetto di composizione del personale impiegato dal Fondo

	2013	2012
Dirigenti	1	1
Funzionari	4	4
Restante personale	5	4
Totale	10	9

e)	Ammortamenti	11.641
----	--------------	--------

Ammortamenti	2013
Procedure software	7.375
Macchine elettroniche	4.266

g)	Oneri e proventi diversi	451.347
----	--------------------------	---------

Oneri e proventi diversi	2013
Maggiorazione 0,4%	17.328
Eccedenze di cassa	442.969
Arrotondamenti (g.amm.)	(11)
Intervento solidarietà premorienza ed invalidità	2.643
competenze di c/c	64.861
Sopravvenienze attive	80
Contributo di vigilanza	(76.523)

80 – Imposta sostitutiva

La voce evidenzia l'importo complessivo dell'imposta sostitutiva relativa ai comparti del Fondo Pensione. Si rimanda all'analisi della voce della nota integrativa dei singoli comparti, parte integrante del presente documento.

COMPARTO ASSICURATIVO/ORIZZONTE 5

BILANCIO AL 31/12/2013

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

ATTIVITÀ		2013	2012
20	Investimenti in gestione	630.391.032	631.114.163
40	Attività della gestione amministrativa	30.105.914	15.744.236
	TOTALE ATTIVITA'	660.496.946	646.858.399
PASSIVITÀ		2013	2012
10	Passività della gestione previdenziale	27.024.861	15.068.204
40	Passività della gestione amministrativa	481.869	394.941
50	Debiti di imposta	1.990.810	1.726.365
	TOTALE PASSIVITA'	29.497.540	17.189.510
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	630.999.406	629.668.889
CONTI D'ORDINE		5.798.287	5.675.126

		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	(14.776.947)	37.727.446
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.098.274	15.694.225
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	18.098.274	15.694.225
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	3.321.327	53.421.671
80	Imposta sostitutiva	(1.990.810)	(1.726.365)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70 +80)	1.330.517	51.695.306

NOTA INTEGRATIVA

COMPARTO ASSICURATIVO/ORIZZONTE 5

31 DICEMBRE 2013

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il Comparto Assicurativo/Orizzonte 5 è nato nel mese di luglio del 2007 per accogliere il TFR tacito degli iscritti al Fondo Pensione. A partire dal mese di luglio 2009 il Comparto Assicurativo/Orizzonte 5 accoglie anche le contribuzioni degli iscritti che ne hanno fatta richiesta nei termini previsti dal Regolamento al multicomparto.

Prospetto del calcolo della quota

Il Comparto Assicurativo/Orizzonte 5 non è valutato in quote, bensì mediante la capitalizzazione annuale delle posizioni individuali.

Attività		2013	2012
20	Investimenti in gestione	630.391.032	631.114.163
	o) Prodotti assicurativi a rendimento garantito	630.391.032	631.114.163
40	Attività della gestione amministrativa	30.105.914	15.744.236
	a) Cassa e depositi bancari	19.023.041	10.555.958
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	2.988
	c) Immobilizzazioni materiali	-	1.730
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	11.082.873	5.183.560
50	Crediti d'imposta		
	Totale Attività	660.496.946	646.858.399

Passività		2013	2012
10	Passività della gestione previdenziale	27.024.861	15.068.204
	a) Debiti della gestione previdenziale	6.209.460	3.025.397
	b) Altre passività della gestione previdenziale	20.815.402	12.042.807
	arrotondamenti da euro	(1)	-
40	Passività della gestione amministrativa	481.869	394.941
	a) Trattamento fine rapporto	21.128	20.800
	b) Altre passività amministrative	460.741	374.141
50	Debiti di imposta	1.990.810	1.726.365
	Totale Passività	29.497.540	17.189.510

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	630.999.406	629.668.889
------------	------------------------------------------------	--------------------	--------------------

	CONTI D'ORDINE	5.798.287	5.675.126
	Contributi da ricevere	5.798.287	5.675.126

		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	(14.776.947)	37.727.446
	a) Contributi per le prestazioni	92.364.253	73.575.128
	b) Anticipazioni	(14.143.455)	(13.619.371)
	c) Trasferimenti e riscatti	(86.395.534)	(10.203.397)
	d) Trasformazioni in rendita	(54.334)	(415.288)
	e) Erogazioni in conto capitale	(6.547.877)	(11.609.626)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	365.173	476.935
	i) Prestazioni accessorie	(365.173)	(476.935)
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.098.274	15.694.225
	a) Dividendi e interessi	18.098.274	15.694.225
40	Oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	18.098.274	15.694.225
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	543.529	671.679
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(75.309)	(53.767)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(356.906)	(353.115)
	d) Spese per il personale	(275.746)	(265.952)
	e) Ammortamenti	(4.353)	(11.160)
	g) Oneri e proventi diversi	168.785	12.315
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	3.321.327	53.421.671
80	Imposta sostitutiva	(1.990.810)	(1.726.365)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70	1.330.517	51.695.306

Attività**10 – Investimenti diretti**

Non sono presenti investimenti diretti nel Comparto Assicurativo/Orizzonte 5.

20 – Investimenti in gestione

La gestione delle risorse del Comparto Assicurativo/Orizzonte 5 è stata affidata, in seguito ad una selezione, alla Compagnia assicurativa Bcc Vita ed alla Compagnia assicurativa UnipolSai. I mandati prevedono l'impiego delle risorse mediante polizze assicurative ramo V, con capitalizzazione annuale delle singole posizioni individuali con rendimento minimo riconosciuto all'iscritto del 2,25% annuo. Le polizze prevedono la retrocessione, dal rendimento annuo, di una commissione *flat* a favore delle Compagnie di 0,55 basis points. Nel caso in cui il rendimento dovesse risultare inferiore al minimo previsto del 2,25%, interverrebbe la copertura assicurativa per la differenza tra il rendimento effettivo ed il rendimento minimo garantito agli iscritti.

Conflitto d'interessi in capo alla compagnia di assicurazione Bcc Vita.

Nell'affidare il mandato al gestore assicurativo Bcc Vita, il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'esistenza di un conflitto di interessi in quanto la società Bcc Vita è datore di lavoro tenuto alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo ovvero nella gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti e non ha ritenuto, pertanto, pregiudizievole per gli stessi l'affidamento del mandato di gestione alla società Bcc Vita.

20	Investimenti in gestione	630.391.032
	o) Prodotti assicurativi a rendimento garantito	630.391.032

La voce mostra il valore complessivo delle polizze alla data del 31/12/2013.

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa	30.105.914
a)	Cassa e depositi bancari	19.023.041
b)	Immobilizzazioni Immateriali	-
c)	Immobilizzazioni materiali	-
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	11.082.873

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza del Comparto Assicurativo/Orizzonte 5 che, al 31/12/2013 sono pari ad euro 30.105.914.

La voce Cassa e depositi bancari include il saldo del conto corrente, dedicato al comparto ed utilizzato come conto transitorio per l'accredito delle somme provenienti e destinate alle compagnie Assicuratrici (euro 5.559.195) e la quota parte dei conti correnti comuni.

Per l'analisi delle restanti voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Si segnala che la voce Altre attività della gestione amministrativa include i contributi in attesa di essere girati al comparto (euro 3.250.763).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della gestione previdenziale	27.024.861
	a) Debiti della gestione previdenziale	6.209.460
	b) Altre passività della gestione previdenziale	20.815.402
	arrotondamenti da euro	(1)

a)	Debiti della gestione previdenziale	6.209.460
----	-------------------------------------	-----------

La voce si riferisce a debiti per le prestazioni da erogare agli iscritti, in attesa di essere girocontati al conto corrente pagamenti.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	20.815.402
----	----------------------------------------------	------------

Per l'analisi della voce, si rimanda alla gestione previdenziale della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa	481.869
	a) Trattamento fine rapporto	21.128
	b) Altre passività amministrative	460.741

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza del comparto Assicurativo/Orizzonte 5 che, al 31/12/2013 sono pari ad euro 481.869.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	1.990.810
-----------	-------------------------	------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2013. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale	(14.776.947)
a)	Contributi per le prestazioni	92.364.253
b)	Anticipazioni	(14.143.455)
c)	Trasferimenti e riscatti	(86.395.534)
d)	Trasformazioni in rendita	(54.334)
e)	Erogazioni in conto capitale	(6.547.877)
h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	365.173
i)	Prestazioni accessorie	(365.173)

a)	Contributi per le prestazioni	92.364.253
	Contributi iscritto	11.844.457
	Contributi azienda	22.354.694
	TFR	23.400.711
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	674.670
	Posizioni previdenziali da altri comparti	34.089.721

b)	Anticipazioni	(14.143.455)
----	---------------	--------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 966 anticipazioni riguardanti il Comparto Assicurativo/Orizzonte 5 erogate nell'anno 2013.

c)	Trasferimenti e riscatti	86.395.534
	Trasferimenti ad altri fondi pensione	680.020
	Trasferimenti ad altri comparti	82.137.974
	Riscatti	3.577.540

La voce ricomprende n. 18 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli iscritti e n. 86 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto

con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali.

d)	Trasformazioni in rendita	(54.334)
e)	Erogazioni in conto capitale	(6.547.877)
h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	365.173

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2013. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i)	Prestazioni accessorie	(365.173)
----	------------------------	-----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2013. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.098.274
a)	Dividendi e interessi	18.098.274

La voce evidenzia gli interessi maturati nel corso dell'esercizio sulle polizze assicurative a rendimento garantito.

40 – Oneri di gestione

Non sono presenti oneri di gestione, in quanto le commissioni di gestione vengono retrocesse alle compagnie assicurative direttamente dal rendimento lordo annuo, come esposto nel precedente punto 20 dell'attivo – Investimenti in gestione. Al comparto non sono applicati oneri relativi alla banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2013, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

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

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale e del margine della gestione finanziaria. Al 31/12/2013 è pari ad euro 3.321.327.

10	Saldo della gestione previdenziale	(14.776.947)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	18.098.274
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	3.321.327

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	(1.990.810)
-----------	----------------------------	--------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2013

+ Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	632.990.216
+ Prestazioni erogate	107.141.200
- Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	(92.364.252)
- Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
- patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo arrotondamenti da euro	(629.668.889)
= Reddito di gestione	18.098.275
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
Base Imponibile cui applicare l'aliquota	18.098.275
Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	1.990.810
- Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
= Imposta sostitutiva dovuta	1.990.810

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70 +80)	1.330.517
--------------------------------------------------------------------------	------------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2013 è pari ad euro **1.330.517**.

ORIZZONTE 10

BILANCIO AL 31/12/2013

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

Lo Stato Patrimoniale – Fase di accumulo

Orizzonte 10

ATTIVITA'		2013	2012
10	Investimenti Diretti	327.169.496	289.613.694
20	Investimenti in gestione	588.630.558	548.305.323
40	Attività della gestione amministrativa	55.116.780	21.386.678
	TOTALE ATTIVITÀ	970.916.834	859.305.695
PASSIVITA'		2013	2012
10	Passività della gestione previdenziale	40.009.723	19.565.510
20	Passività della gestione finanziaria	296.176	265.160
40	Passività della gestione amministrativa	651.010	504.606
50	Debiti di imposta	1.962.802	7.900.335
	TOTALE PASSIVITÀ	42.919.711	28.235.611
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	927.997.123	831.070.084
CONTI D'ORDINE		23.708.949	23.044.041

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 10

		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	81.046.189	42.505.163
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	244.184	18.507.738
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.744.987	54.323.765
40	Oneri di gestione	(1.145.519)	(1.001.171)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	17.843.652	71.830.332
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	98.889.841	114.335.495
80	Imposta sostitutiva	(1.962.802)	(7.900.335)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70 +80)	96.927.039	106.435.160

NOTA INTEGRATIVA

ORIZZONTE 10

31 DICEMBRE 2013

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Prospetto del calcolo della quota

Il prospetto del calcolo della quota al 31/12/2013 risulta essere il seguente:

ATTIVITÀ		
10	Investimenti Diretti	327.169.496
20	Investimenti in gestione	588.630.558
30	Attività della gestione amministrativa	55.116.780
40	Proventi maturati e non riscossi	-
Totale Attività		970.916.834
PASSIVITÀ		
10	Passività della gestione previdenziale	40.009.723
20	Passività della gestione finanziaria	296.176
30	Passività della gestione amministrativa	651.010
40	Oneri maturati e non liquidati	1.962.802
Totale Passività		42.919.711
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	927.997.123

Numero delle quote in essere	72.496.530,992
Valore unitario della quota	12,800

Sviluppo delle quote

Orizzonte 10	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	66.089.352,702	831.070.084
Quote emesse	11.776.374,977	148.182.780
Quote annullate	5.369.196,687	67.106.449
Quote in essere alla fine dell'esercizio	72.496.530,992	927.997.123

Attività		2013	2012
10	Investimenti Diretti	327.169.496	289.613.694
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	68.885.614	71.019.571
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	7.302.400	5.659.600
e)	Titoli di Debito	15.870.100	69.110.332
f)	Depositi bancari	141.339.640	42.180.962
h)	Titoli di Stato e Organismi internazionali	36.361.886	85.006.977
i)	Quote di OICR	54.213.218	13.566.418
l)	Ratei attivi	3.196.638	3.069.834
20	Investimenti in gestione	588.630.558	548.305.323
a)	Depositi bancari	18.976.904	19.216.501
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	248.659.680	214.960.145
d)	Titoli di debito quotati	247.421.258	238.175.932
e)	Titoli di capitale quotati	44.151.319	34.058.408
h)	Quote di O.I.C.R.	20.715.734	27.794.075
l)	Ratei e risconti attivi	7.417.022	6.889.536
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	1.288.641	7.210.726
40	Attività della gestione amministrativa	55.116.780	21.386.678
a)	Cassa e depositi bancari	18.391.725	12.332.216
b)	Immobilizzazioni Immateriali	-	3.943
c)	Immobilizzazioni materiali	-	2.283
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	36.725.055	9.048.236
Totale Attività		970.916.834	859.305.695

Passività		2013	2012
10	Passività della gestione previdenziale	40.009.723	19.565.510
	a) Debiti della gestione previdenziale	11.213.326	3.670.779
	b) Altre passività della gestione previdenziale	28.796.395	15.894.730
	arrotondamenti da euro	2	1
20	Passività della gestione finanziaria	296.176	265.160
	d) Altre passività della gestione finanziaria	296.176	265.160
40	Passività della gestione amministrativa	651.010	504.606
	a) Trattamento fine rapporto	27.935	27.452
	b) Altre passività amministrative	623.075	477.154
50	Debiti di imposta	1.962.802	7.900.335
	Totale Passività	42.919.711	28.235.611
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	927.997.123	831.070.084
	CONTI D'ORDINE	23.708.949	23.044.041
	Contributi da ricevere	9.903.618	7.595.955
	Impegni Private Equity	13.805.331	15.448.086

		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	81.046.189	42.505.163
	a) Contributi per le prestazioni	148.182.780	88.954.602
	b) Anticipazioni	(20.337.323)	(18.155.703)
	c) Trasferimenti e riscatti	(41.754.643)	(21.721.473)
	d) Trasformazioni in rendita	(156.713)	(474.794)
	e) Erogazioni in conto capitale	(4.857.770)	(6.088.361)
	g) Rendite Finanziarie	(30.142)	(9.111)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	537.052	629.740
	i) Prestazioni accessorie	(537.052)	(629.740)
	arrotondamenti da euro	-	3
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	244.184	18.507.738
	a) Dividendi e interessi	1.437.126	2.970.790
	b) Utili e perdite da realizzi	9.077.227	474.641
	c) Plusvalenze e minusvalenze	(10.270.169)	15.062.307
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.744.987	54.323.765
	a) Dividendi e interessi	21.016.075	18.470.569
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(2.271.088)	35.853.196
40	Oneri di gestione	(1.145.519)	(1.001.171)
	a) Società di gestione	(726.426)	(629.863)
	b) Banca depositaria	(419.093)	(371.308)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	17.843.652	71.830.332
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	799.356	886.517
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(110.754)	(70.964)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(524.893)	(466.060)
	d) Spese per il personale	(405.534)	(351.018)
	e) Ammortamenti	(6.402)	(14.729)
	g) Oneri e proventi diversi	248.227	16.253
	arrotondamenti da euro	-	1
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte	98.889.841	114.335.495
80	Imposta sostitutiva	(1.962.802)	(7.900.335)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70 -80)	96.927.039	106.435.160

Attività

10 – Investimenti diretti

10	Investimenti Diretti	327.169.496
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	68.885.614
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	7.302.400
e)	Titoli di Debito	15.870.100
f)	Depositi bancari	141.339.640
h)	Titoli di Stato e Organismi internazionali	36.361.886
i)	Quote di OICR	54.213.218
l)	Ratei attivi	3.196.638

b)	Quote di Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	68.885.614
----	---------------------------------------------------------	------------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario valutato all'ultima valorizzazione disponibile:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	143	68.885.614

Di seguito la movimentazione nell'anno:

Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO MELOGRANO	71.019.571	-	-	-2.133.958	68.885.614

c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	7.302.400
----	--------------------------------------------------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari valutati al valore nominale della quota in attesa della chiusura della fase di sottoscrizione:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
NON ASSEGNATO	FONDO QUADRIVIO Q2	45,33	2.266.250
NON ASSEGNATO	FONDO SINERGIA II	28,14	1.406.900
NON ASSEGNATO	FONDO WISEQUITY III	72,59	3.629.250

Con la seguente movimentazione nell'anno:

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO QUADRIVIO Q2	2.266.250	-	-	-	2.266.250
FONDO SINERGIA II	405.500	1.217.600	217.489	1.289	1.406.900
FONDO WISEQUITY III	2.987.850	781.100	139.700	-	3.629.250

e)	titoli di debito	15.870.100
----	------------------	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
XS0183944643	LEHMAN BROTHERS HOLDING INC. 4,75% 1/14	2.000.000	443.400
XS0250179438	BINTESA 11/18 TV	14.600.000	15.030.700
XS0252834576	LEHMAN BROTHERS HOLDING INC. 4% 5/11	1.800.000	396.000

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
BINTESA 11/18 TV	18.828.088	-	3.961.872	164.484	15.030.700
CREDICO FUN 10/15 CL (*)	29.679.872	-	30.350.000	670.128	-
CREDICO FUN 10/15 CL (*)	1.659.064	-	1.700.000	40.936	-
LEHMAN BROTHERS HOLDING INC. 4% 5/11	427.500	251.884	411.549	128.165	396.000
LEHMAN BROTHERS HOLDING INC. 4,75% 1/14	467.600	228.931	409.636	156.506	443.400
SNS BANK 05/26/18 T	18.048.208	-	16.617.846	(1.430.362)	-

(*) Titoli rimborsati alla pari

f)	Depositi bancari	141.339.640
----	------------------	-------------

L'importo si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2013, del conto corrente relativo alla gestione diretta.

h)	titoli di Stato e Organismi Internazionali	36.361.886
----	--------------------------------------------	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
<u>Altri titoli di Stato</u>			
XS0247770224	REPUBLIC ITL 18 FRN	23.310.000	21.708.603
<u>Titoli di Stato</u>			
IT0004682107	BTP I/L 2,1% 9/16	13.300.000	14.653.283

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
BOTS 0 01/31/13	49.992.500	-	50.127.890	135.390	-
BTP I/L 2,1% 9/16	14.356.701	-	-	296.582	14.653.283
REP OF ITALY 0 03/22	20.699.280	-	-	1.009.323	21.708.603

i)	OICR	54.213.218
----	------	------------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
FR0010270033	LYXOR ETF COMMODITIE	419.297	8.016.959
IE00B2R34Y72	PIMCO GIS-GL HYELD	433.688	8.261.752
IE00B3C8NT28	BROCK GLOBAL I/L \$ H	2.209.926	17.082.018
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	135.309	4.516.614
LU0280437160	PICTET EMERG LOCAL	27.871	3.794.593
LU0496363002	FRANKLIN T INV EMKT	331.675	4.145.937
LU0528224321	FIDELITY FNS INS hy	58.668	8.395.345

Con la seguente movimentazione nell'anno:

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
LYXOR ETF COMMODITIE	8.807.333	-	-	(790.375)	8.016.959
PIMCO GIS-GL HYELD	-	7.750.000	-	511.752	8.261.752
BROCK GLOBAL I/L \$ H	-	18.000.000	-	(917.982)	17.082.018
EASYETF S&P GSCI	4.750.699	-	-	(234.085)	4.516.614
PICTET EMERG LOCAL	-	4.000.000	-	(205.407)	3.794.593
FRANKLIN T INV EMKT	-	4.000.000	-	145.937	4.145.937
FIDELITY FNS INS hy	-	7.750.000	-	645.345	8.395.345

l)	ratei attivi	3.196.638
----	--------------	-----------

La voce evidenzia il rateo interessi al 31/12/2013 dei seguenti strumenti finanziari:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato e Organismi Internazionali	147.623
Titoli di debito quotati	385.440
Depositi bancari	2.614.864
Retrocessione comm. Securfondo	48.711

Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Beni Stabili Gestioni SGR	*FONDO MELOGRANO	68.885.614

* Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti inizialmente immobili appartenenti a Iccrea Banca Spa.

20 – Investimenti in gestione

20	Investimenti in gestione	588.630.558
a)	Depositi bancari	18.976.904
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	248.659.680
d)	Titoli di debito quotati	247.421.258
e)	Titoli di capitale quotati	44.151.319
h)	Quote di O.I.C.R.	20.715.734
l)	Ratei e risconti attivi	7.417.022
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	1.288.641

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Gestori	Benchmark di riferimento	Limiti di investimento
Bcc Risparmio & Previdenza	50% JPM Government Bond Index EMU Investment Grade	azionario sino ad un max. 15%
Pioneer Investments SGR	40% Barclays Capital Pan European Aggregate Credit Euro hedged 10% MSCI AC Europe TR gross Euro hedged	OICR sino ad un max. 25%
Credit Suisse SGR	50% JPM Government Bond Index Broad ex-EMU Euro hedged	i titoli in portafoglio devono avere un rating (Standard & Poor's/Moody's) che non potrà essere inferiore al valore minimo del rating previsto dall'indice di riferimento.
Schroders SGR	40% Barclays Capital US Credit Euro hedged 10% MSCI AC World ex Europe TR gross Local Currency	

Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2013

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
BCC RISPARMIO & PREVIDENZA	174.342.219	2.988.804	177.331.023
SCHRODERS	128.832.600	5.029.207	133.861.807
CREDIT SUISSE	105.442.432	8.392.443	113.834.875
PIONEER	160.849.192	2.566.449	163.415.641

Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2013

Alla data del 31/12/2013 non sono presenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2013

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti *forward* di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 70% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2013 sono in essere contratti *forward* lunghi (acquisto divisa contro euro) per euro 807.910 e contratti *forward* corti (vendita divisa contro euro) per euro 227.536.688.

data scadenza	cambio	div. acq.	imp. acquisto	div. vend.	imp. vendita	Tipo posizione
07/03/2014	1,226581	EUR	2.608.878,91	CHF	3.200.000,00	Corta
07/03/2014	0,828823	EUR	7.601.140,41	GBP	6.300.000,00	Corta
06/02/2014	1,350822	EUR	592.231,99	USD	800.000,00	Corta
15/01/2014	1,520500	EUR	784.043,08	AUD	1.192.137,50	Corta
15/01/2014	1,537900	EUR	3.437.187,07	AUD	5.286.050,00	Corta
15/01/2014	1,464850	EUR	1.907.192,95	CAD	2.793.751,59	Corta
15/01/2014	7,456500	EUR	793.295,41	DKK	5.915.207,23	Corta
15/01/2014	0,841100	EUR	5.791.368,03	GBP	4.871.119,65	Corta
16/01/2014	131,950000	EUR	465.441,46	JPY	61.415.000,00	Corta
15/01/2014	141,310000	EUR	21.569.467,78	JPY	3.047.981.492,00	Corta
15/01/2014	17,864000	EUR	1.585.481,18	MXN	28.323.035,80	Corta
15/01/2014	9,025000	EUR	252.306,43	SEK	2.277.065,49	Corta
15/01/2014	1,379550	EUR	434.924,43	USD	600.000,00	Corta
15/01/2014	1,378550	EUR	29.400.962,38	USD	40.530.696,69	Corta
15/01/2014	1,378550	EUR	48.545.966,56	USD	66.923.042,20	Corta
12/03/2014	1,466000	EUR	4.075.034,11	CAD	5.974.000,00	Corta
12/03/2014	0,839000	EUR	3.411.203,81	GBP	2.862.000,00	Corta
12/03/2014	10,683000	EUR	430.590,66	HKD	4.600.000,00	Corta
12/03/2014	141,600000	EUR	16.440.677,97	JPY	2.328.000.000,00	Corta
12/03/2014	1,377980	EUR	76.935.804,58	USD	106.016.000,00	Corta
12/03/2014	1,374900	EUR	473.488,98	USD	651.000,00	Corta
15/01/2014	0,835820	GBP	322.728,78	EUR	386.122,35	Lunga
15/01/2014	1,383350	USD	180.000,00	EUR	130.118,91	Lunga
15/01/2014	1,383350	USD	340.000,00	EUR	245.780,17	Lunga
12/03/2014	0,836000	GBP	35.000,00	EUR	41.866,03	Lunga
12/03/2014	10,688993	HKD	43.000,00	EUR	4.022,83	Lunga

Distribuzione degli investimenti in gestione per valuta

Divisa	Controvalore	Percentuale
EUR	318.053.683	56,70%
USD	171.075.460	30,50%
JPY	38.615.297	6,88%
GBP	16.754.794	2,99%
CAD	5.843.259	1,04%
CHF	3.137.396	0,56%
AUD	4.084.828	0,73%
DKK	740.758	0,13%
MXN /ZAR/HKD/HUF/NOK	2.124.533	0,38%
SEK	517.982	0,09%
Totale	560.947.991	100,00

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

Distribuzione settoriale degli investimenti in gestione

Descrizione Settore	AZIONI	ENTI			TITOLI DI STATO
		SOVRANAZ.	OBBLIG. CORP.	OICR	
BASIC MATERIALS	3.406.102	-	11.991.754	-	-
COMMUNICATIONS	3.712.295	-	25.938.611	-	-
CONSUMER, CYCLI	4.370.301	-	7.746.800	-	-
CONSUMER, NON-C	8.816.240	-	26.111.786	-	-
DIVERSIFIED	-	-	1.426.100	-	-
ENERGY	4.113.871	-	12.198.650	-	-
FINANCIAL	9.533.675	-	110.737.992	-	139.061
FUND	264.917	-		20.715.734	-
GOVERNMENT	-	24.221.996	12.780.044	-	228.874.220
INDUSTRIAL	4.160.514	-	12.511.538	-	-
TECNOLOGY	2.970.966	-	5.725.786	-	-
UTILITIES	2.802.436	-	15.676.600	-	-
Totale Complessivo	44.151.318	24.221.996	242.845.661	20.715.734	229.013.281

Distribuzione territoriale degli investimenti in gestione

Paese	Controvalore	Percentuale
STATI UNITI AMERICA	145.800.884	25,99%
ITALIA	84.299.954	15,03%
GERMANIA	56.548.467	10,08%
FRANCIA	55.766.293	9,94%
GRAN BRETAGNA	36.073.670	6,43%
SPAGNA	30.170.199	5,38%
OLANDA	28.727.620	5,12%
AGENZIA SOVRANAZIONALI	24.221.996	4,32%
LUSSEMBURGO	13.980.584	2,49%
CANADA	10.826.763	1,93%
GIAPPONE	10.662.182	1,90%
BELGIO	9.138.496	1,63%
AUSTRALIA	7.658.274	1,37%
SVEZIA	5.808.431	1,04%
SVIZZERA	5.636.121	1,00%
AUSTRIA	5.235.931	0,93%
MESSICO	5.006.931	0,89%
DANIMARCA	3.971.474	0,71%
IRLANDA	3.680.254	0,66%
FINLANDIA	3.449.454	0,61%
ISOLE CAYMAN	2.629.342	0,47%
JERSEY	2.571.480	0,46%
POLONIA	1.840.441	0,33%
BRASILE	1.690.676	0,30%
NORVEGIA	1.261.058	0,22%
NUOVA ZELANDA	755.790	0,13%
ISOLE VERGNI	703.977	0,13%
BERMUDE	693.148	0,12%
RUSSIA	675.732	0,12%
EMIRATI ARABI UNITI	632.125	0,11%
CILE	618.247	0,11%
ISRAELE	107.101	0,02%
PERU'	104.898	0,02%
Totale Complessivo	560.947.991	100,00%

Informazioni sulla composizione degli investimenti in gestione per *duration*

Tipologia	Duration
Titoli di Stato e Organismi internazionali	6,63
Titoli di debito quotati	4,85
Portafoglio complessivo titoli di debito	5,88

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse in capo ai gestori finanziari

Nel corso del 2013 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del *benchmark* di riferimento dei singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Mandato Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN/Titolo	Descrizione Titolo	Quantita	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa Euro	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	10/01/2013	15/01/2013	Vendita	XS0185036698	Unicredit 4,37% 10/2/2014	-250.000,00	EUR	103,287	-258.217,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	08/02/2013	13/02/2013	Acquisto	IT0004781412	Unicredit Spa	83.221	EUR	4,317	359.273,38	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	22/03/2013	27/03/2013	Acquisto	XS048517650	Unicredit 6,95% 31/10/2022	350.000,00	EUR	101,820	356.370,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	22/03/2013	27/03/2013	Acquisto	XS048517650	Unicredit 6,95% 31/10/2022	226.000,00	EUR	101,886	230.262,36	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	02/04/2013	05/04/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.408	EUR	40,610	57.178,74	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	23/04/2013	26/04/2013	Vendita	XS048517650	Unicredit 6,95% 31/10/2022	-450.000,00	EUR	106,000	-477.000,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	841	EUR	44,904	37.764,60	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Acquisto	IT0004781412	Unicredit Spa	5.532	EUR	4,110	22.738,18	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	17/05/2013	22/05/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-1.093	EUR	46,702	-51.045,61	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	17/05/2013	22/05/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-7.190	EUR	4,331	-31.137,01	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	24/05/2013	29/05/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-5.106	EUR	44,189	-225.626,99	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	24/05/2013	29/05/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-200.000,00	EUR	107,135	-214.270,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	24/05/2013	29/05/2013	Vendita	XS048517650	Unicredit 6,95% 31/10/2022	-200.000,00	EUR	107,007	-214.014,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	28/05/2013	31/05/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-527	EUR	46,253	-24.375,38	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	28/05/2013	31/05/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-5.895	EUR	4,288	-25.275,40	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	11/06/2013	14/06/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-395	EUR	42,688	-16.853,82	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	11/06/2013	14/06/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-4.414	EUR	3,890	-17.168,25	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	12/06/2013	17/06/2013	Vendita	XS048517650	Unicredit 6,95% 31/10/2022	-200.000,00	EUR	103,200	-206.400,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	14/06/2013	19/06/2013	Vendita	XS048517650	Unicredit 6,95% 31/10/2022	-200.000,00	EUR	104,509	-209.018,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	25/06/2013	28/06/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	3.970	EUR	40,849	162.170,13	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	28/08/2013	02/09/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-71.254	EUR	4,258	-303.378,16	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	02/09/2013	07/09/2013	Acquisto	UNICREDIT SPA	UNICREDIT SPA	66.793	EUR	5,082	338.442,03	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	16/10/2013	21/10/2013	Acquisto	XS0973623514	UNICREDIT 3,625% 24/01/2019	200.000	EUR	101,550	203.100,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	21/10/2013	24/10/2013	Acquisto	XS0863482336	UNICREDIT 3,375% 11/01-18	500.000	EUR	102,280	511.400,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 10	21/10/2013	28/10/2013	Acquisto	XS0980683864	UNICREDIT SPA 5,75 28/10/2025	396.000	EUR	99,910	395.643,60	Titolo emesso da Capogruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/01/2013	22/01/2013	Acquisto	LU0134334369	Schroder Intl. Emerging Markets	99.195	EUR	12,860	1.275.647,70	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/01/2013	22/01/2013	Vendita	LU0134343796	Schroder Intl. US Large Cap	-8.264	EUR	77,140	-637.484,96	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/01/2013	22/01/2013	Acquisto	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	98.849	EUR	6,420	634.610,58	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	19/03/2013	22/03/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-101.175	EUR	12,820	-1.297.063,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	20/03/2013	04/04/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-99.209	EUR	13,000	-1.289.717,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/04/2013	19/04/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-52.008	EUR	12,480	-649.584,94	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	03/05/2013	08/05/2013	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	80.249	EUR	12,904	1.035.833,10	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	-86.484	EUR	7,836	-677.888,62	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	23/05/2013	28/05/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-77.852	EUR	13,094	-1.019.394,09	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	03/06/2013	06/06/2013	Vendita	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	-93.904	EUR	7,192	-675.357,57	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	11/06/2013	14/06/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-56.290	EUR	11,869	-668.106,01	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	21/06/2013	26/06/2013	Vendita	LU0134343796	Schroder Intl. US Large Cap	-7.908	EUR	83,439	-659.835,61	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	21/06/2013	26/06/2013	Acquisto	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	90.217	EUR	7,310	659.486,27	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/08/2013	21/08/2013	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	109.925	EUR	12,000	1.319.100,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/08/2013	21/08/2013	Vendita	LU0134343796	Schroder Intl. US Large Cap	-15.093	EUR	87,397	-1.319.804,43	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/08/2013	21/08/2013	Vendita	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	-97.089	EUR	7,573	-659.481,45	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	20/08/2013	23/08/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-56.406	EUR	11,618	-655.319,27	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	19/09/2013	24/09/2013	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	51.320	EUR	12,946	664.373,32	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/10/2013	21/10/2013	Acquisto	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	52.313	EUR	12,730	665.944,49	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	16/10/2013	21/10/2013	Vendita	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	-86.631	EUR	7,777	-665.952,29	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	13/11/2013	18/11/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-109.705	EUR	12,174	-1.335.548,67	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	22/11/2013	27/11/2013	Vendita	LU0134333649	Schroder Intl. Emerging Markets	-53.614	EUR	12,539	-672.265,99	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	22/11/2013	27/11/2013	Acquisto	LU0216558899	SISF EmergAsia I Accutis(EMAI)	30.308	EUR	22,181	672.265,75	Titolo emesso da Società del Gruppo
Schroder Investment Management Limited - Orizzonte 10	19/12/2013	30/12/2013	Acquisto	LU0134340420	Schroder Intl. Japanese Equity	87.681	EUR	7,541	669.970,52	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	20/02/2013	25/02/2013	Vendita	US140400H169	Capital One US USD	-900	EUR	39,410	-35.469,00	Gruppo presente nel consorzio di colli to
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B5L7C292	CS MSCI Brasil	682	EUR	67,850	46.273,70	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	261	EUR	84,310	22.004,91	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	26/02/2013	01/03/2013	Vendita	IE00B5V67394	CS 300	-2.025	EUR	79,400	-160.785,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B5WHF043	CS MSCI Mexico	246	EUR	112,850	27.761,10	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	04/04/2013	09/04/2013	Vendita	IE00B5BM0867	CS S&P 500	-2.050	EUR	107,770	-220.928,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-1.180	EUR	79,350	-93.633,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B5W4Y114	CS MSCI Korea	-520	EUR	91,500	-47.580,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B5N1L897	CS MSCI Brazil	-400	EUR	66,000	-26.400,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-3.950	EUR	63,350	-251.803,25	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B5V67394	CS 300	-125	EUR	73,100	-9.137,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B5W0V555	CS Emaea	-930	EUR	84,650	-78.166,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B5N1L897	CS MSCI Brazil	70	EUR	78,450	5.491,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B5KMF747	CS EM Latin American	-1.040	EUR	76,800	-79.872,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B5WHF043	CS MSCI Mexico	-230	EUR	116,200	-26.726,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	19/04/2013	24/04/2013	Acquisto	IE00B53DK006	CS MSCI Japan Trade	6.570	EUR	83,200	546.624,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	03/05/2013	08/05/2013	Vendita	IE00B528F786	CS MSCI Canada	-4.100	EUR	86,240	-353.984,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	03/05/2013	08/05/2013	Acquisto	IE00B5MR0867	CS S&P 500	5.350	EUR	109,710	586.948,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-555	EUR	81,000	-45.000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5N1L897	CS MSCI Brazil	-231	EUR	69,000	-15.938,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-2.089	EUR	85,650	-178.922,85	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5W0V555	CS Emaea	-467	EUR	88,000	-41.110,01	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5KMF747	CS EM Latin American	-469	EUR	78,910	-37.008,79	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B53DK006	CS MSCI Japan Trade	-6.750	EUR	86,900	-586.575,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	08/05/2013	13/05/2013	Vendita	IE00B5W4Y114	CS MSCI Korea	-231	EUR	95,520	-22.065,12	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	08/05/2013	13/05/2013	Vendita	IE00B5WHF043	CS MSCI Mexico	-130	EUR	117,700	-15.301,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	10/05/2013	15/05/2013	Acquisto	IE00B5V70487	CS MSCI Australia	2.300	EUR	118,005	271.411,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5W4Y114	CS MSCI Korea	-1.549	EUR	86,210	-133.539,29	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Suisse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 10	28/06/2013	03/07/2013	Vendita							

Operazioni di compravendita per tipologia

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	153.944.621	164.670.345
Titoli di debito quotati	94.750.432	115.681.114
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale quotati	59.001.131	56.223.650
Quote di OICR	66.768.727	33.434.993

l)	Ratei e risconti attivi	7.417.022,00
	Titoli di Stato e Organismi Internazionali	3.403.066
	Titoli di debito quotati	4.013.956
	Depositi bancari	-

n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.288.641
	Crediti per operazioni da regolare	29.344
	Crediti per operazioni in cambi da regolare	1.251.695
	Crediti verso gestore finanziario	7.602

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Codice ISIN	Descrizione	Controvalore €	% su attivo
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	68.885.614	7,095%
XS0247770224	REP OF ITALY 0 03/22/18	21.708.603	2,236%
IE00B3C8NT28	BROCK GLOBAL I/L \$ HEDGED	17.082.018	1,759%
XS0250179438	BINTESA 11/18 TV	15.030.700	1,548%
IT0004682107	BTP I/L 2,1% 9/16	14.653.283	1,509%
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	11.277.790	1,162%
IT0004085210	BTP I/L2,1%9/17	9.533.133	0,982%
ES00000122F2	SPAGNA 3% 4/15	8.699.580	0,896%
LU0528224321	FIDELITY FNS INS hy	8.395.345	0,865%
IE00B2R34Y72	PIMCO GIS-GL HYELD	8.261.752	0,851%
DE0001135275	BRD 4% 1/37	8.214.400	0,846%
FR0010270033	LYXOR ETF COMMODITIES CRB-AD	8.016.959	0,826%
FR0010371401	FRA.4% 10/38	7.219.550	0,744%
IT0004759673	BTPS 5 03/01/22	6.565.200	0,676%
DE0001135424	BRD 2,5 01/21	5.895.450	0,607%
XS0171578502	DEV BANK JAPAN 1.05 06/20/23	5.668.050	0,584%
US912828TJ95	US TREASURY N/B 1,625 08/15/22	5.525.139	0,569%
IT0003242747	BTP 5,25% 8/17	5.173.290	0,533%
US500769BN36	KFW 2.05 02/16/26	5.097.011	0,525%
XS0282506657	EUROPEAN INVT BK 2.15 01/18/27	4.926.947	0,507%
IT0003644769	BTP 4,5% 2/20	4.846.050	0,499%
US65562QAG01	NORDIC INVST BNK 1.7 04/27/17	4.575.597	0,471%
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	4.516.614	0,465%
DE0001135382	BRD 3,5% 7/19	4.516.600	0,465%
IT0001278511	BTP 11/29 5,25%	4.458.573	0,459%
LU0496363002	FRANKLIN T INV EMKT BD	4.145.937	0,427%
IT0003934657	BTP 4% 2/37	4.110.750	0,423%
US912828VU13	US TREASURY N/B 0,375 08/31/15	4.066.964	0,419%
FR0010466938	FRA. 4,25%10/23	4.043.200	0,416%
US912828QG83	US TREASURY N/B 2,625 04/30/18	3.949.432	0,407%
US912828QP82	US TREASURY N/B 1,75 05/31/16	3.894.933	0,401%
LU0280437160	PICTET EMERG LOCAL	3.794.593	0,391%
CA135087YL25	CANADA 4,25 06/01/18	3.771.931	0,388%
US912810PW27	US TREASURY N/B 4,375 02/15/38	3.771.753	0,388%
ZZICC0109480	FONDO WISEQUITY III	3.629.250	0,374%
DE0001102325	BRD 2 08/15/23	3.516.100	0,362%
DE0001102309	BRD 1,5% 02/23	3.391.850	0,349%
AU3TB0000127	AUSTRALIAN GOVT 4,25 07/17	3.368.216	0,347%
IT0004423957	BTP 4,5% 3/19	3.240.000	0,334%
IT0003493258	BTP 4,25% 2/19	3.198.000	0,329%
IT0004019581	BTP 3,75% 8/16	3.153.600	0,325%
IT0004695075	BTPS 4,75 09/01/21	3.145.137	0,324%
US500769CG75	KFW 2.6 06/20/37	3.092.181	0,318%
IT0004009673	BTP 3,75% 8/21	3.073.290	0,317%
FR0000189151	FRA.4,25%4/19	2.871.000	0,296%
NL0009712470	OLANDA 3,25 07/15/21	2.751.500	0,283%
ES00000123Q7	SPAGNA 4,5% 01/18	2.688.500	0,277%
EU000A1GKVZ9	EUROPEAN UNION 2,5 12/04/15	2.606.500	0,268%
FR0119105809	BTNS 2,25% 02/16	2.602.625	0,268%
IT0004656275	BTP 3% 11/15	2.581.000	0,266%

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa	55.116.780
	a) Cassa e depositi bancari	18.391.725
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	36.725.055

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 10 che, al 31/12/2013, sono pari ad euro 55.116.780.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Si segnala che la voce Altre attività della Gestione Amministrativa include i contributi convertiti in quote con il valore di novembre in attesa di essere accreditati al comparto (euro 25.586.776).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della gestione previdenziale	40.009.723
	a) Debiti della gestione previdenziale	11.213.326
	b) Altre passività della gestione previdenziale	28.796.395
	arrotondamenti da euro	2

a)	Debiti della gestione previdenziale	11.213.326
----	-------------------------------------	------------

La voce si riferisce al controvalore delle quote annullate nel mese di novembre e girocontate al conto corrente dedicato al pagamento delle prestazioni nell'esercizio successivo.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	28.796.395
----	----------------------------------------------	------------

Per l'analisi della voce, si rimanda alla gestione previdenziale della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Passività della gestione finanziaria

20	Passività della gestione finanziaria	296.176
	d) Altre passività della gestione finanziaria	296.176

d)	Altre passività gestione finanziaria	296.176
	Debiti v/BD per commissioni	108.961
	Debiti per commissioni di gestione	186.370
	Debiti v/Banca Depositaria	845

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa	651.010
	a) Trattamento fine rapporto	27.935
	b) Altre passività amministrative	623.075

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 10 che, al 31/12/2013 sono pari ad euro 651.010.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	1.962.802
-----------	-------------------------	------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza di Orizzonte 10 da versare entro il 17/2/2014 (euro 1.962.802).

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/13. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegni Private Equity: La voce evidenzia gli impegni assunti per la sottoscrizione dei seguenti Fondi Private Equity:

WISEQUITY III	5.158.819
SINERGIA II	6.806.234
QUADRIVIO Q2	1.840.278

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale	81.046.189
a)	Contributi per le prestazioni	148.182.780
b)	Anticipazioni	(20.337.323)
c)	Trasferimenti e riscatti	(41.754.643)
d)	Trasformazioni in rendita	(156.713)
e)	Erogazioni in conto capitale	(4.857.770)
g)	Rendite Finanziarie	(30.142)
h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	537.052
i)	Prestazioni accessorie	(537.052)

a)	Contributi per le prestazioni	148.182.780
	Contributi iscritto	17.011.767
	Contributi azienda	33.700.776
	TFR	33.394.356
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	1.746.408
	Posizioni previdenziali da altri comparti	62.329.473

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2013 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione amministrativa.

b)	Anticipazioni	(20.337.323)
----	---------------	--------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 1.303 anticipazioni riguardanti il Comparto Orizzonte 10 erogate nell'anno 2013.

c)	Trasferimenti e riscatti	(41.754.643)
----	--------------------------	--------------

La voce ricomprende n. 41 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli iscritti e n. 138 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	2.379.470
Trasferimenti ad altri comparti	33.865.017
Riscatti	5.510.156

d)	Trasformazioni in rendita	(156.713)
----	---------------------------	-----------

e)	Erogazioni in capitale	(4.857.770)
----	------------------------	-------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 53 prestazioni pensionistiche in capitale erogate dal Fondo nel corso del 2013.

g)	Rendite finanziarie	(30.142)
----	---------------------	----------

La voce evidenzia l'ammontare delle 8 rendite finanziarie erogate dal Fondo nel corso del 2013.

h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	537.052
----	-----------------------------------------------	---------

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2013. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i)	Prestazioni accessorie	(537.052)
----	------------------------	-----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2013. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

20	Risultato della gestione finanziaria diretta	244.184
a)	Dividendi e interessi	1.437.126
b)	Utili e perdite da realizzi	9.077.227
c)	Plusvalenze e minusvalenze	(10.270.169)

a)	Dividendi e interessi	1.437.126
----	-----------------------	-----------

La voce è così ripartita:

Interessi su titoli	1.437.126
---------------------	-----------

b)	Utili e perdite da realizzi	9.077.227
----	-----------------------------	-----------

Rappresentano gli utili e le perdite realizzate sulle compravendite effettuate nel corso dell'anno.

c)	Plusvalenze e minusvalenze	(10.270.169)
----	----------------------------	--------------

Rappresentano le plusvalenze e le minusvalenze da valutazione sugli strumenti indicati nella voce "Investimenti diretti".

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.744.987
a)	Dividendi e interessi	21.016.075
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(2.271.088)

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Dividendi e Interessi	
Interessi su depositi bancari	2.686.288
Int. su tit. emessi da stati o org. int.li	7.550.573
Interessi su titoli di debito quotati	9.623.617
Dividendi su titoli di capitale quotati	1.049.865
Dividendi su quote di OICR	105.732
TOTALE	21.016.075

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Plus/Minusvalenze da valutazione		(25.228.370)
su Cambi	(21.823.198)	
su titoli stato organismi internazionali	(5.625.375)	
su titoli debito quotati	(6.107.766)	
su titoli capitale quotati	5.605.557	
su quote di OICR	2.722.412	
Utili e Perdite realizzate		23.014.797
su cambi	20.608.077	
su titoli stato organismi internazionali	(109.406)	
su titoli debito quotati	(768.710)	
su titoli capitale quotati	2.142.158	
su quote di OICR	1.142.678	
Altri profitti e perdite		(57.515)
Comm. neg. su tit. capitale quotati	(168.590)	
Comm. neg. su quote di OICR	(20.601)	
spese su titoli stato org. Int.li	21	
spese su titoli debito quotati	2.386	
spese su titoli capitale quotati	(12.246)	
bolli su titoli capitale quotati	(40.496)	
spese su OICR	(39.686)	
Spese e bolli c/c	(1.045)	
Bolli e oneri di gest.	(12.341)	
Dividendi misc.	970	
Arrotondamenti	11	
Retrocess. comm. coll. OICR	91.405	
Adeguamento patrimonio	142.697	

40 – Oneri di gestione

40	Oneri di gestione	(1.145.519)
a)	Società di gestione	(726.426)
b)	Banca depositaria	(419.093)

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce società di gestione, pari ad euro 726.426, suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Bcc Risparmio & Previdenza	88.640
Credit Suisse	200.867
Pioneer Investment	199.865
Schroders	237.054

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 419.093. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2013, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

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

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2013 mostra un saldo positivo pari ad euro 98.889.841.

10	Saldo della gestione previdenziale	81.046.189
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	17.843.652
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	98.889.841

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	(1.962.802)
-----------	----------------------------	--------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al comparto Orizzonte 10, da versare entro il 17 febbraio 2014. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2013

+ Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	929.959.925
+ Prestazioni erogate	67.106.448
- Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	(148.182.780)
- Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
- patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	(831.070.084)
= Reddito di gestione	17.813.509
+ Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
- Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	30.142
Base Imponibile cui applicare l'aliquota	17.843.652
Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	1.962.802
- Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
= Imposta sostitutiva dovuta	1.962.802

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70 +80)	96.927.039
--------------------------------------------------------------------------	-------------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2013 mostra un saldo positivo pari ad euro 96.927.039.

ORIZZONTE 20

BILANCIO AL 31/12/2013

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

ATTIVITÀ		2013	2012
10	Investimenti Diretti	24.991.857	18.817.534
20	Investimenti in gestione	41.668.717	30.744.223
40	Attività della gestione amministrativa	4.209.752	1.321.306
	TOTALE ATTIVITÀ	70.870.326	50.883.063
PASSIVITÀ		2013	2012
10	Passività della gestione previdenziale	2.589.771	1.078.712
20	Passività della gestione finanziaria	25.815	62.030
40	Passività della gestione amministrativa	40.631	29.908
50	Debiti di imposta	240.821	454.813
	TOTALE PASSIVITÀ	2.897.038	1.625.463
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	67.973.288	49.257.600
CONTI D'ORDINE		2.350.184	2.159.650

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 20

		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	16.767.230	5.900.056
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	6.955	817.912
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.326.904	3.422.540
40	Oneri di gestione	(144.580)	(105.788)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	2.189.279	4.134.664
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	18.956.509	10.034.720
80	Imposta sostitutiva	(240.821)	(454.813)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	18.715.688	9.579.907

NOTA INTEGRATIVA

ORIZZONTE 20

31 DICEMBRE 2013

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Prospetto del calcolo della quota

Il prospetto del calcolo della quota al 31/12/2013 risulta essere il seguente:

ATTIVITÀ		
10	Investimenti Diretti	24.991.857
20	Investimenti in gestione	41.668.717
30	Attività della gestione amministrativa	4.209.752
40	Proventi maturati e non riscossi	-
Totale Attività		70.870.326
PASSIVITÀ		
10	Passività della gestione previdenziale	2.589.771
20	Passività della gestione finanziaria	25.815
30	Passività della gestione amministrativa	40.631
40	Oneri maturati e non liquidati	240.821
Totale Passività		2.897.038
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	67.973.288

Numero delle quote in essere	5.702.023,267
Valore unitario della quota	11,920

Sviluppo delle quote

Orizzonte 20	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.266.217,877	49.257.600
Quote emesse	2.167.032,724	25.257.696
Quote annullate	731.227,334	8.490.471
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.702.023,267	67.973.288

Attività		2013	2012
10	Investimenti Diretti	24.991.857	18.817.534
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	4.335.458	4.469.763
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	744.800	577.200
	e) Titoli di Debito	360.325	2.661.580
	f) Depositi bancari	11.339.397	4.788.160
	h) Titoli di Stato e Organismi internazionali	1.448.167	3.901.960
	i) Quote di OICR	6.508.892	2.242.617
	l) Ratei attivi	254.818	176.254
20	Investimenti in gestione	41.668.717	30.744.223
	a) Depositi bancari	1.660.561	882.660
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	11.147.652	7.365.930
	d) Titoli di debito quotati	15.728.175	12.148.277
	e) Titoli di capitale quotati	11.612.074	8.047.037
	h) Quote di O.I.C.R.	1.011.094	1.690.738
	l) Ratei e risconti attivi	399.935	282.592
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	109.226	326.989
40	Attività della gestione amministrativa	4.209.752	1.321.306
	a) Cassa e depositi bancari	1.174.774	730.932
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	234
	c) Immobilizzazioni materiali	-	135
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	3.034.978	590.005
50	Crediti d'imposta	-	-
	Totale Attività	70.870.326	50.883.063

Passività		2013	2012
10	Passività della gestione previdenziale	2.589.771	1.078.712
	a) Debiti della gestione previdenziale	702.675	136.627
	b) Altre passività della gestione previdenziale	1.887.094	942.082
	arrotondamenti da euro	2	3
20	Passività della gestione finanziaria	25.815	62.030
	d) Altre passività della gestione finanziaria	25.815	62.030
40	Passività della gestione amministrativa	40.631	29.908
	a) Trattamento fine rapporto	1.662	1.627
	b) Altre passività amministrative	38.969	28.281
50	Debiti di imposta	240.821	454.813
	Totale Passività	2.897.038	1.625.463
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	67.973.288	49.257.600
	CONTI D'ORDINE	2.350.184	2.159.650
	Contributi da ricevere	942.299	584.175
	Impegni Private Equity	1.407.885	1.575.475

		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	16.767.230	5.900.056
	a) Contributi per le prestazioni	25.257.696	8.710.300
	b) Anticipazioni	(1.240.498)	(961.203)
	c) Trasferimenti e riscatti	(7.249.973)	(1.849.040)
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	39.338	37.325
	i) Prestazioni accessorie	(39.338)	(37.325)
	arrotondamenti da euro	5	(1)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	6.955	817.912
	a) Dividendi e interessi	116.159	145.300
	b) Utili e perdite da realizzi	472.811	23.328
	c) Plusvalenze e minusvalenze	(582.015)	649.284
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.326.904	3.422.540
	a) Dividendi e interessi	1.214.487	963.501
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.112.417	2.459.039
40	Oneri di gestione	(144.580)	(105.788)
	a) Società di gestione	(62.428)	(47.369)
	b) Banca depositaria	(29.481)	(21.484)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	(52.671)	(36.935)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	2.189.279	4.134.664
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	58.551	52.544
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(8.112)	(4.206)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(38.447)	(27.623)
	d) Spese per il personale	(29.705)	(20.805)
	e) Ammortamenti	(469)	(873)
	g) Oneri e proventi diversi	18.182	963
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	18.956.509	10.034.720
80	Imposta sostitutiva	(240.821)	(454.813)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	18.715.688	9.579.907

Attività

10 – Investimenti diretti

10	Investimenti Diretti	24.991.857
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	4.335.458
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	744.800
e)	Titoli di Debito	360.325
f)	Depositi bancari	11.339.397
h)	Titoli di Stato e Organismi internazionali	1.448.167
i)	Quote di OICR	6.508.892
l)	Ratei attivi	254.818

b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	4.335.458
----	----------------------------------------------------------	-----------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario valutato all'ultima valorizzazione disponibile:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	9	4.335.458

Di seguito la movimentazione nell'anno:

Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO MELOGRANO	4.469.763	-	-	-134.305	4.335.458

c)	Fondi Comuni mobiliari chiusi	744.800
----	-------------------------------	---------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari valutati al valore nominale della quota in attesa della chiusura della fase di sottoscrizione:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
NON ASSEGNATO	FONDO WISEQUITY III	7,41	370.350
NON ASSEGNATO	FONDO SINERGIA II	2,87	143.300
NON ASSEGNATO	FONDO QUADRIVIO Q2	4,62	231.150

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO WISEQUITY III	304.850	65.420	-	80	370.350
FONDO SINERGIA II	41.200	101.979	-	121	143.300
FONDO QUADRIVIO Q2	231.150	-	-	-	231.150

e)	Titoli di Debito	360.325
----	------------------	---------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
XS0250179438	BINTESA 11/18 TV	350.000	360.325

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
CREDICO FUN 10/15 CL (*)	1.613.568	-	1.650.000	36.432	-
CREDICO FUN 10/15 CL (*)	97.592	-	100.000	2.408	-
BINTESA 11/18 TV	485.260	-	123.809	-1.127	360.325
SNS BANK 05/26/18 T	465.160	-	428.295	-36.865	-

(*) Titoli rimborsati alla pari

f)	Depositi bancari	11.339.397
----	------------------	------------

L'importo si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2013, del conto corrente relativo alla gestione diretta.

h)	titoli di stato e organismi internazionali	1.448.167
----	--------------------------------------------	-----------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
Altri titoli di Stato			
XS0247770224	REPUBLIC ITL 18 FRN	579.000	539.223
Titoli di Stato			
IT0004682107	BTP I/L 2,1% 9/16	825.000	908.944

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
BTP I/L 2,1% 9/16	890.547	-	-	18.397	908.944
BOTS 0 01/31/13	2.499.625	-	2.506.394	6.769	-
REP OF ITALY 0 03/22	514.152	-	-	25.071	539.223

i)	Quote di OICR	6.508.892
----	---------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
FR0010270033	LYXOR ETF COMMODITIE	30.310	579.527
FR0010975771	LYXOR ETF iBOXX HYIE	3.287	392.961
IE00B2R34Y72	PIMCO GIS-GL HYELD	55.960	1.066.032
IE00B3C8NT28	BROCK GLOBAL I/L \$ H	159.606	1.233.701
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	9.665	322.618
LU0280437160	PICTET EMERG LOCAL	3.484	474.324
LU0496363002	FRANKLIN T INV EMKT	41.459	518.242
LU0528224321	FIDELITY FNS INS hy	7.570	1.083.270
US4642885135	ISHARES IBOXX HIGH Y	12.446	838.217

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
LYXOR ETF COMMODITIE	636.662	-	-	-57.134	579.527
LYXOR ETF iBOXX HYIE	391.186	-	-	1.775	392.961
PIMCO GIS-GL HYELD	-	1.000.000	-	66.032	1.066.032
BROCK GLOBAL I/L \$ H	-	1.300.000	-	-66.299	1.233.701
EASYETF S&P GSCI	339.338	-	-	-16.720	322.618
PICTET EMERG LOCAL	-	500.000	-	-25.676	474.324
FRANKLIN T INV EMKT	-	500.000	-	18.242	518.242
FIDELITY FNS INS hy	-	1.000.000	-	83.270	1.083.270
ISHARES IBOXX HIGH Y	880.578	-	-	-42.361	838.217

i)	ratei attivi	254.818
----	--------------	---------

La voce evidenzia i ratei attivi, al 31/12/2013, di seguito riepilogati:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato e Organismi Internazionali	6.946
Titoli di debito quotati	9.240
Depositi bancari	235.567
Retrocessione comm. Securfondo	3.065

Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Beni Stabili Gestioni SGR	*FONDO MELOGRANO	4.335.458

* Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti immobili appartenenti a Iccrea Banca Spa.

20 – Investimenti in gestione

20	Investimenti in gestione	41.668.717
a)	Depositi bancari	1.660.561
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	11.147.652
d)	Titoli di debito quotati	15.728.175
e)	Titoli di capitale quotati	11.612.074
h)	Quote di O.I.C.R.	1.011.094
l)	Ratei e risconti attivi	399.935
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	109.226

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Gestori	Benchmark di riferimento	Limiti di investimento
Pioneer Investments SGR	35% JPM Government Bond Index EMU Investment Grade 35% Barclays Capital Pan European Aggregate Credit Euro hedged 30% MSCI AC Europe TR gross Euro hedged	OICR sino ad un max. 25% i titoli di debito debbono avere un rating non inferiore a:
Credit Suisse SGR	35% JPM Government Bond Index Broad ex-EMU Euro hedged 35% Barclays Capital US Credit Euro hedged 30% MSCI AC World ex Europe TR gross Local Currency	BBB- (S&P) o Baaa3 (Moody's)

Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2013

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
CREDIT SUISSE	15.086.827	1.163.210	16.250.037
PIONEER	24.903.469	497.350	25.400.819

Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2013

Alla data del 31/12/2013 non sono presenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2013

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti *forward* di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 70% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2012 sono in essere contratti *forward* corti (vendita divisa contro euro) per euro 17.506.458 e lunghi per 4.430.

data scadenza	cambio	div. acq.	imp. acquisto	divisa venduta	imp. vendita	Tipo posizione
12/03/2014	1,466000	EUR	355.388,81	CAD	521.000,00	Corta
12/03/2014	0,839000	EUR	293.206,20	GBP	246.000,00	Corta
12/03/2014	10,683000	EUR	77.412,71	HKD	827.000,00	Corta
12/03/2014	141,600000	EUR	2.288.135,59	JPY	324.000.000,00	Corta
12/03/2014	142,500000	EUR	7.017,54	JPY	1.000.000,00	Corta
12/03/2014	1,377980	EUR	10.880.419,16	USD	14.993.000,00	Corta
07/03/2014	1,226581	EUR	1.263.675,72	CHF	1.550.000,00	Corta
07/03/2014	0,828823	EUR	2.207.950,31	GBP	1.830.000,00	Corta
06/02/2014	1,350822	EUR	133.252,20	USD	180.000,00	Corta
12/03/2014	0,835999	GBP	3.000,00	EUR	3.588,52	Lunga
12/03/2014	10,688963	HKD	9.000,00	EUR	841,99	Lunga

Distribuzione degli investimenti in gestione per valuta

Divisa	Controvalore	Percentuale
EUR	21.276.148	53,87%
USD	11.535.576	29,20%
JPY	2.241.860	5,68%
GBP	2.567.394	6,50%
CAD	351.347	0,89%
CHF	1.348.519	3,41%
MXN /ZAR/HKD/HUF/NOK	61.895	0,16%
SEK	116.256	0,29%
Totale	39.498.995	100,00

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

Distribuzione settoriale degli investimenti in gestione

Descrizione Settore	AZIONI	ENTI SOVRANAZ.	OBBLIG. CORP.	OICR	TITOLI DI STATO
BASIC MATERIALS	976.156	-	1.036.210	-	-
COMMUNICATIONS	1.123.531	-	2.150.996	-	-
CONSUMER, CYCLI	1.199.604	-	809.599	-	-
CONSUMER, NON-C	2.471.755	-	2.611.282	-	-
DIVERSIFIED	-	-	-	-	-
ENERGY	1.203.651	-	1.045.194	-	-
FINANCIAL	2.413.175	-	6.121.678	-	-
FUND	48.939	-	-	1.011.094	-
GOVERNMENT	-	697.091	-	-	10.450.561
INDUSTRIAL	923.294	-	797.099	-	-
TECNOLOGY	802.312	-	355.476	-	-
UTILITIES	449.657	-	800.640	-	-
Totale Complessivo	11.612.075	697.091	15.728.174	1.011.094	29.048.434

Distribuzione territoriale degli investimenti in gestione

Paese	Controvalore	Percentuale
STATI UNITI AMERICA	9.805.959	24,83%
ITALIA	6.655.064	16,85%
GRAN BRETAGNA	4.021.507	10,18%
FRANCIA	3.392.892	8,59%
GERMANIA	2.764.922	7,00%
OLANDA	2.566.528	6,50%
SPAGNA	1.786.503	4,52%
SVIZZERA	1.512.364	3,83%
LUSSEMBURGO	1.295.314	3,28%
GIAPPONE	995.231	2,52%
IRLANDA	743.667	1,88%
AGENZIA SOVRANAZIONALE	697.091	1,76%
AUSTRALIA	503.136	1,27%
CANADA	466.139	1,18%
SVEZIA	458.103	1,16%
DANIMARCA	312.210	0,79%
MESSICO	263.023	0,67%
BELGIO	204.220	0,52%
BRASILE	163.585	0,41%
RUSSIA	146.099	0,37%
POLONIA	144.610	0,37%
NORVEGIA	110.969	0,28%
ISOLE CAYMAN	109.474	0,28%
EMIRATI ARABI UNITI	101.140	0,26%
JERSEY	97.671	0,25%
CILE	97.618	0,25%
ISRAELE	57.993	0,15%
AUSTRIA	25.964	0,07%
Totale complessivo	39.498.995	100,00

Informazioni sulla composizione degli investimenti in gestione per *duration*

Tipologia	Duration
Titoli di Stato e Organismi internazionali	7,25
Titoli di debito quotati	4,73
Portafoglio complessivo titoli di debito	5,78

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa Euro	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	08/02/2013	13/02/2013	Acquisto	IT0004781412	Unicredit Spa	26,065	EUR	4,317	108,208,11	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	21/03/2013	26/03/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	134	EUR	41,957	5,622,26	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	21/03/2013	26/03/2013	Acquisto	IT0004781412	Unicredit Spa	993	EUR	3,682	3,682,23	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/04/2013	05/04/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	453	EUR	40,610	18,396,28	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	17/05/2013	22/05/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-124	EUR	46,702	-5,791,09	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	17/05/2013	22/05/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-817	EUR	4,331	-3,538,10	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	24/05/2013	29/05/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-1,581	EUR	44,189	-69,862,18	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	11/06/2013	14/06/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-75	EUR	42,668	-3,200,09	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	11/06/2013	14/06/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-833	EUR	3,890	-3,239,95	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	25/06/2013	28/06/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1,355	EUR	40,849	55,350,26	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	21/08/2013	21/08/2013	Vendita	XS0592628746	Unicredit Banca 3,625	-100,000	EUR	100,000	-100,000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	28/08/2013	02/09/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-24,408	EUR	4,258	-103,829,26	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	02/10/2013	07/10/2013	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	22,836	EUR	5,082	116,052,55	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	21/10/2013	24/10/2013	Acquisto	XS0863482336	UNICREDIT 3,375% 11-01-18	100,000	EUR	102,280	102,280,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	21/10/2013	28/10/2013	Acquisto	XS0986063864	UNICREDIT SPA 5,75 28/10/2025	100,000	EUR	99,910	99,910,00	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	19/11/2013	22/11/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	904	EUR	54,055	48,865,75	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 20	19/11/2013	22/11/2013	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	5,830	EUR	5,245	30,778,35	Titolo emesso da Capogruppo
Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Operazione	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa Euro	Motivo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	20/02/2013	25/02/2013	Vendita	US14040H1059	Capital One Fin USD	-350	EUR	39,410	-13,793,50	Gruppo presente nel consorzio di coll.to
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B597C932	CS MSCI Brasil	179	EUR	67,850	12,145,15	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	215	EUR	84,310	18,126,65	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	26/02/2013	01/03/2013	Vendita	IE00B5V67394	CS 300	-521	EUR	79,400	-41,367,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B5WHF043	CS MSCI Mexico	131	EUR	112,850	14,783,35	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	04/04/2013	09/04/2013	Acquisto	IE00B5BM0887	CS S&P 500	750	EUR	107,710	80,827,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	LU0234097446	CS MSCI Emerging Markets	170	EUR	79,350	13,489,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan Trade	490	EUR	82,100	40,229,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B597C932	CS MSCI Brasil	25	EUR	66,000	1,650,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	250	EUR	79,950	19,987,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B5W0VQ55	CS Emea	50	EUR	84,050	4,202,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B5KMF447	CS EM Latin American	-50	EUR	78,800	-3,940,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B5WHF043	CS MSCI Mexico	15	EUR	116,200	1,743,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/05/2013	08/05/2013	Vendita	IE00B53QDK08	CS MSCI Canada	-900	EUR	86,240	-77,616,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/05/2013	08/05/2013	Acquisto	IE00B5BM0887	CS S&P 500	900	EUR	109,710	98,739,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	LU0234097446	CS MSCI Emerging Markets	-75	EUR	84,000	-6,300,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan Trade	-930	EUR	86,900	-80,817,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-291	EUR	85,650	-24,924,15	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5W0VQ55	CS Emea	-63	EUR	88,030	-5,545,89	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5KMF447	CS EM Latin American	-68	EUR	79,910	-5,365,88	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	10/05/2013	15/05/2013	Acquisto	IE00B570487	CS MSCI Australia	1,000	EUR	118,005	118,005,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5W4Y114	CS MSCI Korea	-600	EUR	86,210	-51,726,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5V67394	CS 300	-179	EUR	64,800	-11,599,20	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Chile	-100	EUR	65,200	-6,620,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5WHF043	CS MSCI Mexico	-348	EUR	102,250	-35,378,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	05/07/2013	Acquisto	LU0348402966	CS Lux Eqy sm&md gb emkt	730	EUR	85,830	62,655,90	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	05/07/2013	Acquisto	LU0701363234	CS Index Fund LUX Sicav eq	110	EUR	688,650	75,751,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	05/07/2013	Acquisto	LU0808572415	CS Sicav Lux Asia Eq Dividend	200	EUR	678,379	135,675,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Acquisto	LU0108804591	CS Equity Fund USD	180	EUR	873,830	157,253,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Acquisto	LU0187731806	CS EF (LUX) USA Value	150	EUR	1047,690	157,153,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Acquisto	LU049647043	CS Sicav One Lux Eq Jpn Va	16,000	EUR	11,894	190,307,20	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	04/07/2013	Acquisto	LU0828707843	CS Index Equities Emmtk Eur	160	EUR	930,460	148,873,60	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B52S7786	CS MSCI Canada	-2,667	EUR	81,0500	-216,160,35	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-1,395	EUR	74,2600	-103,592,70	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B570487	CS MSCI Australia	-2,280	EUR	99,8300	-227,812,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B53QDK08	CS MSCI Japan Trade	-522	EUR	83,5400	-43,807,88	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-1,660	EUR	77,2000	-128,152,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5BM0887	CS S&P 500	-3,550	EUR	109,6500	-389,257,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B597C932	CS MSCI Brasil	-604	EUR	55,100	-33,280,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	29/07/2013	01/08/2013	Vendita	LU0108804591	CS Equity Fund USD	-180	EUR	906,0660	-163,091,88	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	29/07/2013	01/08/2013	Vendita	LU0187731806	CS EF (LUX) USA Value	-35	EUR	1,101,3790	-38,548,27	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/08/2013	26/08/2013	Vendita	LU0187731806	CS EF (LUX) USA Value	-115	EUR	1,087,4700	-125,059,05	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	21/08/2013	26/08/2013	Vendita	LU049647043	CS Sicav One Lux Eq Jpn Va	-6,523	EUR	11,7840	-76,867,03	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	08/10/2013	Vendita	IE00B5W0VQ55	CS Emea	-1,187	EUR	83,6000	-99,233,20	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	08/10/2013	Vendita	IE00B5KMF447	CS EM Latin American	-1,182	EUR	67,6600	-79,974,12	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	09/10/2013	Vendita	LU0348402966	CS Lux Eqy sm&md gb emkt	-170	EUR	86,7074	-14,740,25	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	09/10/2013	Acquisto	LU0760136324	CS Index Fund LUX Sicav eq	10	EUR	724,1430	7,241,43	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	09/10/2013	Acquisto	LU0808572415	CS Sicav Lux Asia Eq Dividend	60	EUR	697,5720	41,854,32	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	09/10/2013	Vendita	LU0828707843	CS Index Equities Emmtk Eur	-40	EUR	960,7700	-38,430,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	08/10/2013	Acquisto	LU0187731806	CS EF (LUX) USA VALUE -I- USD	20	EUR	1,103,0600	22,061,20	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	08/10/2013	Acquisto	LU0108804591	CS EO FUND USD +	30	EUR	897,0420	26,911,26	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	08/10/2013	Acquisto	LU0348402966	CS LX-RUSSIA EQ-IB USD	210	EUR	109,2090	22,933,89	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/10/2013	09/10/2013	Acquisto	LU0383587234	CS SICAV (LUX) Equity Asia Con	180	EUR	137,29500	24,713,10	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/12/2013	06/12/2013	Vendita	LU0187731806	CS EF (LUX) USA VALUE -I- USD	-20	EUR	1,150,8610	-23,017,22	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	03/12/2013	06/12/2013	Vendita	LU0108804591	CS EO FUND USD +	-30	EUR	968,4710	-29,054,13	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	04/01/2013	08/01/2013	Vendita	VS ACO DIVISA ESTERA		130,000	USD	1,3035000	99,731,49	Operaz. eseguita con ctp. ICCREA
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	04/01/2013	14/03/2013	Vendita	VS.VEN.A TERM.DIVISA		130,000	USD	1,3043000	99,670,32	Operaz. eseguita con ctp. ICCREA
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/01/2013	21/01/2013	Vendita	VS ACO DIVISA ESTERA		55,000	JPY	119,3187980	460,95	Operaz. eseguita con ctp. ICCREA
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	17/01/2013	14/03/2013	Vendita	VS.VEN.A TERM.DIVISA		6,000,000	JPY	119,3199950	50,284,95	Operaz. eseguita con ctp. ICCREA
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	29/01/2013	30/01/2013	Vendita	VS ACO DIVISA ESTERA		47,000	USD	1,3440000	34,970,24	Operaz. eseguita con ctp. ICCREA
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 20	29/01/2013	14/03/2013	Vendita							

Operazioni di compravendita per tipologia

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	7.235.383	6.217.483
Titoli di debito quotati	8.123.572	5.147.032
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale quotati	14.034.487	11.999.444
Quote di OICR	6.098.541	2.258.534

l)	Ratei e risconti attivi	399.935
	Titoli di Stato e Organismi Internazionali	135.134
	Titoli di debito quotati	264.801
	Depositi bancari	

n)	Altre attività della gestione finanziaria	109.226
	Crediti per operazioni da regolare	13.347
	Crediti per Operazioni in cambi da regolare	94.280
	Crediti verso gestore finanziario	1.599

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Codice ISIN	Descrizione	Controvalore €	% su attivo
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	4.335.458	6,117%
IT0004009673	BTP 3,75% 8/21	1.331.759	1,879%
IT0003644769	BTP 4,5% 2/20	1.292.280	1,823%
IE00B3C8NT28	BROCK GLOBAL I/L \$ HEDGED	1.233.701	1,741%
LU0528224321	FIDELITY FNS INS hy	1.083.270	1,529%
IE00B2R34Y72	PIMCO GIS-GL HYELD	1.066.032	1,504%
IT0004682107	BTP I/L 2,1% 9/16	908.944	1,283%
US4642885135	ISHARES IBOXX HIGH YIELD COR	838.217	1,183%
IT0004568272	BTP 3% 4/15	614.922	0,868%
IT0004085210	BTP I/L2,1%9/17	595.821	0,841%
DE0001135275	BRD 4% 1/37	579.840	0,818%
FR0010270033	LYXOR ETF COMMODITIES CRB-AD	579.527	0,818%
XS0159205995	DEV BANK JAPAN 1.7 09/20/22	539.901	0,762%
XS0247770224	REP OF ITALY 0 03/22/18	539.223	0,761%
LU0496363002	FRANKLIN T INV EMKT BD	518.242	0,731%
US912828VU13	US TREASURY N/B 0,375 08/31/15	508.371	0,717%
XS0282506657	EUROPEAN INVT BK 2.15 01/18/27	506.647	0,715%
XS0996354956	ENI SPA 2,625 11/21	477.803	0,674%
LU0280437160	PICTET EMERG LOCAL	474.324	0,669%
FR0010371401	FRA.4% 10/38	463.162	0,654%
DE000A0T5X07	DEUT.6% 1/17	456.280	0,644%
IT0003934657	BTP 4% 2/37	411.075	0,580%
ES00000122F2	SPAGNA 3% 4/15	409.392	0,578%
FR0010975771	LYXOR ETF iBOXX HYIELD30	392.961	0,554%
ZZICC0109480	FONDO WISEQUITY III	370.350	0,523%
XS0295495245	RABOBANK 1.85 04/12/17	361.118	0,510%
XS0250179438	BINTESA 11/18 TV	360.325	0,508%
US912810QH41	US TREASURY N/B 4,375 05/15/40	352.888	0,498%
IT0003625909	BTP I/L 2,15% 9/14	334.283	0,472%
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	322.618	0,455%
IT0001278511	BTP 11/29 5,25%	321.300	0,453%
XS0787785715	BHP BILLITON 2,125% 11/29/18	306.780	0,433%
ES0211845260	ABERTIS 3,75 06/20/23	304.530	0,430%
GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	302.616	0,427%
IE00B5L8K969	CS ETF ON MSCI ASIA	296.167	0,418%
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG - GENUSS	285.618	0,403%
GB0007188757	RIO TINTO PLC IN GBP	273.472	0,386%
DE000A0XFCT5	METRO7,625%3/15	269.250	0,380%
US38143USC61	GOLDMAN SACHS GP 3,625 02/07/16	266.072	0,375%
FR0000131104	BNP PARIBAS	251.753	0,355%
ZZICC0584380	FONDO QUADRIVIO Q2	231.150	0,326%
DE000BAY0017	BAYER AG UBS	229.999	0,325%
DE0001135374	BUND3,75%1/19	227.240	0,321%
US912828NT32	US TREASURY N/B 2,625 08/15/20	221.782	0,313%
CH0038863350	NESTLE SA-REG	218.358	0,308%
CH0012005267	NOVARTIS AG REG SHS	217.498	0,307%
DE0001135424	BRD 2,5 01/21	214.380	0,302%
GB0008762899	BG GROUP PLC GBP	208.235	0,294%
US912828SF82	US TREASURY N/B 2 02/15/22	206.096	0,291%
DE000A1YCQ29	ALLIANZ SE 4,75 10/29/49	204.580	0,289%

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa	4.209.752
	a) Cassa e depositi bancari	1.174.774
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	3.034.978

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 20 che, al 31/12/2013 sono pari ad euro 4.209.752.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Si segnala che la voce Altre attività della Gestione Amministrativa include i contributi convertiti in quote con il valore di novembre in attesa di essere accreditati al comparto (euro 2.283.666).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della gestione previdenziale	2.589.771
a)	Debiti della gestione previdenziale	702.675
b)	Altre passività della gestione previdenziale	1.887.094
	arrotondamenti da euro	2

a)	Debiti della gestione previdenziale	702.675
----	-------------------------------------	---------

La voce si riferisce al controvalore delle quote annullate nel mese di novembre e girocontate al conto corrente dedicato al pagamento delle prestazioni nell'esercizio successivo.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	1.887.094
----	----------------------------------------------	-----------

Per l'analisi della voce, si rimanda alla gestione previdenziale della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Passività della gestione finanziaria

20	Passività della gestione finanziaria	25.815
d)	Altre passività della gestione finanziaria	25.815

d)	Altre passività gestione finanziaria	25.815
	Debiti per operazioni da regolare	-
	Debiti v/BD per commissioni	7.952
	Debiti per commissioni di gestione	17.373
	Debiti v/Banca Depositaria	490

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa	40.631
a)	Trattamento fine rapporto	1.662
b)	Altre passività amministrative	38.969

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 20 che, al 31/12/2013 sono pari ad euro 40.631.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	240.821
-----------	-------------------------	----------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2013. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegni Private Equity: La voce evidenzia gli impegni assunti per la sottoscrizione dei seguenti Fondi Private equity:

WISEQUITY	525.933
SINERGIA	694.290
QUADRIVIO	187.662

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale	16.767.230
a)	Contributi per le prestazioni	25.257.696
b)	Anticipazioni	(1.240.498)
c)	Trasferimenti e riscatti	(7.249.973)
h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	39.338
i)	Prestazioni accessorie	(39.338)
	arrotondamenti da euro	5

a)	Contributi per le prestazioni	25.257.696
	Contributi iscritto	1.333.626
	Contributi azienda	2.584.930
	TFR	3.206.033
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	72.544
	Posizioni previdenziali da altri comparti	18.060.553

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2013 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione previdenziale.

b)	Anticipazioni	(1.240.498)
----	---------------	-------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 212 anticipazioni riguardanti il Comparto Orizzonte 20 erogate nell'anno 2013.

c)	Trasferimenti e riscatti	(7.249.973)
----	--------------------------	-------------

La voce ricomprende n. 8 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli iscritti e n. 18 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto

con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	235.333
Trasferimenti ad altri comparti	6.739.557
Riscatti	275.083

h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	39.338
----	-----------------------------------------------	--------

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2013. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i)	Prestazioni accessorie	(39.338)
----	------------------------	----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2013. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

20	Risultato della gestione finanziaria diretta	6.955
a)	Dividendi e interessi	116.159
b)	Utili e perdite da realizzi	472.811
c)	Plusvalenze e minusvalenze	(582.015)

a)	Dividendi e interessi	116.159
----	-----------------------	---------

La voce è così ripartita:

Dividendi	68.800
Interessi su titoli	49.038
Altri oneri	(1.679)

b)	Utili e perdite da realizzati	472.811
----	-------------------------------	---------

Rappresentano gli utili e le perdite realizzate sulle compravendite effettuate nel corso dell'anno.

c)	Plusvalenze e minusvalenze	(582.015)
----	----------------------------	-----------

Rappresentano le plusvalenze e le minusvalenze da valutazione sugli strumenti indicati nella voce "Investimenti diretti".

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.326.904
a)	Dividendi e interessi	1.214.487
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.112.417

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Dividendi e Interessi	
Interessi su depositi bancari	240.811
Int. su tit. emessi da stati o org. int.li	272.911
Interessi su titoli di debito quotati	473.565
Dividendi su titoli di capitale quotati	227.200
Totale	1.214.487

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Plus/Minusvalenze da valutazione		-505.581
su Cambi	(1.176.709)	
su titoli stato organismi internazionali	(245.242)	
su titoli debito quotati	(418.285)	
su titoli capitale quotati	1.314.653	
su quote di OICR	20.002	
Utili e Perdite realizzate		1.552.185
su cambi	1.149.813	
su titoli stato organismi internazionali	11.981	
su titoli debito quotati	(12.960)	
su titoli capitale quotati	441.594	
su quote di OICR	(38.243)	
Altri profitti e perdite		65.813
Spese e bolli c/c	(669)	
Bolli e oneri di gest.	246	
Dividendi misc.	714	
Arrotondamenti	2	
Retrocess. comm. coll. OICR	11.673	
Adeguamento patrimonio	53.847	

40 – Oneri di gestione

40	Oneri di gestione	(144.580)
a)	Società di gestione	(62.428)
b)	Banca depositaria	(29.481)
c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	(52.671)

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce società di gestione, pari ad euro 62.428, suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Credit Suisse	32.911
Pioneer Investments	29.518

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 29.481. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2013, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

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

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2013 mostra un saldo positivo pari ad euro 18.956.509.

10	Saldo della gestione previdenziale	16.767.230
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	2.189.279
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	18.956.509

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	(240.821)
-----------	----------------------------	------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva relativa al comparto Orizzonte 20, maturata sul risultato negativo di gestione. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2013

+ Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	68.214.109
+ Prestazioni erogate	8.490.470
- Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	(25.257.697)
- Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
- patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	(49.257.600)
= Reddito di gestione	2.189.282
+ Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
- Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
Base Imponibile cui applicare l'aliquota	2.189.282
Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	240.821
- Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
= Imposta sostitutiva dovuta	240.821

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70 +80)	18.715.688
-------------------------------------------------------------------	-------------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2013 mostra un saldo positivo pari ad euro 18.715.688.

ORIZZONTE 30

BILANCIO AL 31/12/2013

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

NOTA INTEGRATIVA

ATTIVITÀ		2013	2012
10	Investimenti Diretti	21.555.485	17.431.707
20	Investimenti in gestione	37.570.533	26.458.269
40	Attività della gestione amministrativa	4.019.315	1.320.562
	TOTALE ATTIVITÀ	63.145.333	45.210.538
PASSIVITÀ		2013	2012
10	Passività della gestione previdenziale	2.359.371	930.193
20	Passività della gestione finanziaria	24.132	70.310
40	Passività della gestione amministrativa	36.112	26.584
50	Debiti di imposta	338.672	399.692
	TOTALE PASSIVITÀ	2.758.287	1.426.779
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	60.387.046	43.783.759
CONTI D'ORDINE		2.409.060	2.408.759

Il Conto Economico – Fase di accumulo

Orizzonte 30

		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	13.863.127	6.864.160
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	26.180	485.441
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.210.149	3.255.856
40	Oneri di gestione	(157.497)	(107.733)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	3.078.832	3.633.564
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	16.941.959	10.497.724
80	Imposta sostitutiva	(338.672)	(399.692)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	16.603.287	10.098.032

NOTA INTEGRATIVA

ORIZZONTE 30

31 DICEMBRE 2013

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Prospetto del calcolo della quota

Il prospetto del calcolo della quota al 31/12/2013 risulta essere il seguente:

ATTIVITÀ		
10	Investimenti Diretti	21.555.485
20	Investimenti in gestione	37.570.533
30	Attività della gestione amministrativa	4.019.315
40	Proventi maturati e non riscossi	-
Totale Attività		63.145.333
PASSIVITÀ		
10	Passività della gestione previdenziale	2.359.371
20	Passività della gestione finanziaria	24.132
30	Passività della gestione amministrativa	36.112
40	Oneri maturati e non liquidati	338.672
Totale Passività		2.758.287
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	60.387.046

Numero delle quote in essere	5.036.933,729
Valore unitario della quota	11,988

Sviluppo delle quote

Orizzonte 30	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.842.589,145	43.783.759
Quote emesse	1.789.045,269	20.728.002
Quote annullate	594.700,685	6.864.877
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.036.933,729	60.387.046

Attività		2013	2012
10	Investimenti Diretti	21.555.485	17.431.707
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	3.853.741	3.973.123
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	843.750	653.900
	e) Titoli di Debito non quotati	51.475	1.510.076
	f) Depositi bancari	9.309.491	5.595.313
	h) Titoli di Stato e Organismi internazionali	874.600	3.351.670
	i) Quote di OICR	6.402.544	2.176.039
	l) Ratei attivi	219.884	171.586
20	Investimenti in gestione	37.570.533	26.458.269
	a) Depositi bancari	1.497.051	717.700
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	6.833.042	3.764.430
	d) Titoli di debito quotati	10.040.787	8.149.120
	e) Titoli di capitale quotati	17.177.621	10.715.321
	h) Quote di O.I.C.R.	1.648.586	2.640.002
	l) Ratei e risconti attivi	256.618	166.508
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	116.828	305.188
40	Attività della gestione amministrativa	4.019.315	1.320.562
	a) Cassa e depositi bancari	1.044.013	649.705
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	208
	c) Immobilizzazioni materiali	-	120
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	2.975.302	670.529
50	Crediti d'imposta	-	-
	Totale Attività	63.145.333	45.210.538

Passività		2013	2012
10	Passività della gestione previdenziale	2.359.371	930.193
	a) Debiti della gestione previdenziale	682.439	92.806
	b) Altre passività della gestione previdenziale	1.676.934	837.392
	arrotondamenti da euro	(2)	(5)
20	Passività della gestione finanziaria	24.132	70.310
	d) Altre passività della gestione finanziaria	24.132	70.310
40	Passività della gestione amministrativa	36.112	26.584
	a) Trattamento fine rapporto	1.478	1.446
	b) Altre passività amministrative	34.634	25.138
50	Debiti di imposta	338.672	399.692
	Totale Passività	2.758.287	1.426.779
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	60.387.046	43.783.759
	CONTI D'ORDINE	2.409.060	2.408.759
	Contributi da ricevere	813.330	623.086
	Impegni Private Equity	1.595.730	1.785.673

		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	13.863.127	6.864.160
	a) Contributi per le prestazioni	20.728.002	9.236.935
	b) Anticipazioni	(1.340.401)	(758.798)
	c) Trasferimenti e riscatti	(5.502.323)	(1.613.975)
	e) Erogazioni in conto capitale	(22.153)	-
	h) Contributi a copertura prestazioni accessorie	34.947	33.177
	i) Prestazioni accessorie	(34.947)	(33.177)
	arrotondamenti da euro	2	(2)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	26.180	485.441
	a) Dividendi e interessi	77.515	77.867
	b) Utili e perdite da realizzi	362.697	19.999
	c) Plusvalenze e minusvalenze	(414.032)	387.575
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.210.149	3.255.856
	a) Dividendi e interessi	984.967	779.093
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.225.182	2.476.763
40	Oneri di gestione	(157.497)	(107.733)
	a) Società di gestione	(58.679)	(42.403)
	b) Banca depositaria	(26.118)	(18.826)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	(72.700)	(46.504)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	3.078.832	3.633.564
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	52.016	46.705
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(7.207)	(3.739)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(34.156)	(24.554)
	d) Spese per il personale	(26.389)	(18.493)
	e) Ammortamenti	(417)	(776)
	g) Oneri e proventi diversi	16.153	856
	arrotondamenti da euro	-	1
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	16.941.959	10.497.724
80	Imposta sostitutiva	(338.672)	(399.692)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	16.603.287	10.098.032

Attività

10 – Investimenti diretti

10	Investimenti Diretti	21.555.485
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	3.853.741
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	843.750
e)	Titoli di Debito	51.475
f)	Depositi bancari	9.309.491
h)	Titoli di Stato e Organismi internazionali	874.600
i)	Quote di OICR	6.402.544
l)	Ratei attivi	219.884

b	Fondi Comuni d'investimento Immobiliare chiusi	3.853.741
---	------------------------------------------------	-----------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario valutato all'ultima valorizzazione disponibile:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	8	3.853.741

Di seguito la movimentazione nell'anno:

Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO MELOGRANO	3.973.123	-	-	(119.382)	3.853.741

c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	843.750
----	--------------------------------------------------------	---------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari valutati al valore nominale della quota in attesa della chiusura della fase di sottoscrizione:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
NON ASSEGNATO	FONDO QUADRIVIO Q2	5,24	261.950
NON ASSEGNATO	FONDO SINERGIA II	3,25	162.300
NON ASSEGNATO	FONDO WISEQUITY III	8,39	419.500

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
FONDO QUADRIVIO Q2	261.950	-	-	-	261.950
FONDO SINERGIA II	46.650	115.581	-	69	162.300
FONDO WISEQUITY III	345.300	74.146	-	54	419.500

e)	Titoli di debito	51.475
----	------------------	--------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
XS0250179438	BINTESA 11/18 TV	50.000	51.475

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
BINTESA 11/18 TV	97.052	-	41.270	(4.308)	51.475
CREDICO FUN 10/15 CL (*)	1.222.400	-	1.250.000	27.600	-
CREDICO FUN 10/15 CL (*)	97.592	-	100.000	2.408	-
SNS BANK 05/26/18 T	93.032	-	85.659	(7.373)	-

(*) Titoli rimborsati alla pari

f)	Depositi bancari	9.309.491
----	------------------	-----------

L'importo si riferisce al saldo, alla data del 31/12/2013 del conto corrente relativo alla gestione diretta.

h)	Titoli di stato e organismi internazionali	874.600
----	--------------------------------------------	---------

La voce è composta dal seguente strumento finanziario:

Isin	Descrizione Titolo	Valore Nominale	Controvalore
<u>Altri titoli di Stato</u>			
XS0247770224	REPUBLIC ITL 18 FRN	111.000	103.374
<u>Titoli di Stato</u>			
IT0004682107	BTP I/L 2,1% 9/16	700.000	771.225

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione Titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
BOTS 0 01/31/13	2.499.625	-	2.506.394	6.769	-
BTP I/L 2,1% 9/16	755.616	-	-	15.610	771.225
REP OF ITALY 0 03/22	98.568	-	-	4.806	103.374

i)	Quote di OICR	6.402.544
----	---------------	-----------

La voce è composta dai seguenti strumenti finanziari:

Isin	Descrizione Titolo	Quantità	Controvalore
IE00B3C8NT28	BROCK GLOBAL I/L \$ H	85.942	664.301
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	11.598	387.141
LU0528224321	FIDELITY FNS INS hy	9.463	1.354.088
FR0010270033	LYXOR ETF COMMODITIE	37.383	714.763
LU0496363002	FRANKLIN T INV EMKT	41.459	518.242
US4642885135	ISHARES IBOXX HIGH Y	9.254	623.241
FR0010975771	LYXOR ETF IBOXX HYIE	2.793	333.903
LU0280437160	PICTET EMERG LOCAL	3.484	474.324
IE00B2R34Y72	PIMCO GIS-GL HYELD	69.950	1.332.541

Con la seguente movimentazione nell'anno :

Descrizione titolo	Rimanenze iniziali	Acquisti	Vendite	Rivalutazioni Svalutazioni	Rimanenze finali
BROCK GLOBAL I/L \$ H	-	700.000	-	(35.699)	664.301
EASYETF S&P GSCI	407.206	-	-	(20.065)	387.141
FIDELITY FNS INS hy	-	1.250.000	-	104.088	1.354.088
LYXOR ETF COMMODITIE	785.230	-	-	(70.467)	714.763
FRANKLIN T INV EMKT	-	500.000	-	18.242	518.242
ISHARES IBOXX HIGH Y	654.738	-	-	(31.497)	623.241
LYXOR ETF IBOXX HYIE	332.395	-	-	1.508	333.903
PICTET EMERG LOCAL	-	500.000	-	(25.676)	474.324
PIMCO GIS-GL HYELD	-	1.250.000	-	82.541	1.332.541

I)	Ratei attivi	219.884
----	--------------	---------

La voce evidenzia il rateo interessi al 31/12/2013 dei seguenti strumenti finanziari:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato e Organismi Internazionali	4.923
Titoli di debito quotati	1.320
Depositi bancari	211.371
Retrocessione comm. Securfondo	2.270

Conflitto d'interessi

Di seguito si riporta l'elenco dei titoli di proprietà o emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione. Il Consiglio di Amministrazione, valutata l'esistenza di un conflitto di interessi, ha rilevato l'inconsistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo, non ritenendole pregiudizievoli per gli iscritti.

Azienda emittente	Descrizione strumento	valore
Beni Stabili Gestioni SGR	*FONDO MELOGRANO	3.853.741

* Fondo Immobiliare chiuso in cui sono confluiti immobili appartenenti a Iccrea Banca Spa.

20 – Investimenti in gestione

20	Investimenti in gestione	37.570.533
a)	Depositi bancari	1.497.051
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	6.833.042
d)	Titoli di debito quotati	10.040.787
e)	Titoli di capitale quotati	17.177.621
h)	Quote di O.I.C.R.	1.648.586
l)	Ratei e risconti attivi	256.618
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	116.828

La voce si riferisce alle risorse affidate ai gestori finanziari.

Il seguente prospetto evidenzia le principali caratteristiche dei mandati di gestione:

Gestori	Benchmark di riferimento	Limiti di investimento
Pioneer Investments SGR	25% JPM Government Bond Index EMU Investment Grade 25% Barclays Capital Pan European Aggregate Credit Euro hedged 50% MSCI AC Europe TR gross Euro hedged	OICR sino ad un max. 25% i titoli di debito debbono avere un rating non inferiore a:
Credit Suisse SGR	25% JPM Government Bond Index Broad ex-EMU Euro hedged 25% Barclays Capital US Credit Euro hedged 50% MSCI AC World ex Europe TR gross Local Currency	BBB- (S&P) o Baaa3 (Moody's)

Ammontare delle risorse in gestione alla data del 31/12/2013

Gestore	Investimenti	Liquidità	Totale
CREDIT SUISSE	14.913.939	1.107.604	16.021.543
PIONEER	21.142.478	389.447	21.531.925

Operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate al 31/12/2013

Alla data del 31/12/2013 non sono presenti operazioni di compravendita stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati alla data del 31/12/2013

Le operazioni effettuate in contratti derivati si riferiscono esclusivamente a contratti *forward* di compravendita a termine di divise differenti dall'Euro con la sola finalità di copertura dal rischio di cambio degli investimenti in strumenti finanziari negoziati in divisa estera. Tale copertura deve essere compresa tra il 70% ed il 100% di detti investimenti. Alla data del 31/12/2012 sono in essere contratti *forward* corti (vendita divisa contro euro) per euro 18.012.786 e lunghi per 5.201.

data scadenza	cambio	div. acq.	imp. acquisto	divisa venduta	imp. vendita	Tipo posizione
12/03/2014	1,466000	EUR	112.551,16	CAD	210.000,00	Corta
12/03/2014	0,839000	EUR	188.319,43	GBP	1.250.000,00	Corta
12/03/2014	10,683000	EUR	97.631,75	HKD	1.470.000,00	Corta
12/03/2014	141,600000	EUR	2.189.265,54	JPY	280.000,00	Corta
12/03/2014	142,500000	EUR	7.017,54	JPY	760.000,00	Corta
12/03/2014	1,377980	EUR	10.447.176,30	USD	167.000,00	Corta
07/03/2014	1,231143	EUR	56.857,73	CHF	1.336.000,00	Corta
07/03/2014	1,226581	EUR	1.809.909,75	CHF	204.000.000,00	Corta
07/03/2014	0,828823	EUR	2.955.999,05	GBP	11.342.000,00	Corta
06/02/2014	1,350822	EUR	148.058,00	USD	1.560,14	Corta
12/03/2014	1,476996	CAD	1.000,00	EUR	677,05	Lunga
12/03/2014	0,835999	GBP	3.000,00	EUR	3.588,52	Lunga
12/03/2014	10,689014	HKD	10.000,00	EUR	935,54	Lunga

Distribuzione degli investimenti in gestione per valuta

Divisa	Controvalore	Percentuale
EUR	16.718.174	46,83%
USD	11.317.185	31,70%
JPY	2.170.812	6,08%
GBP	3.275.181	9,17%
CAD	110.130	0,32%
CHF	1.903.676	5,33%
AUD	-	0,00%
DKK	-	0,00%
MXN /ZAR/HKD/HUF/NOK	39.388	0,11%
SEK	165.491	0,46%
Totale	35.700.037	100,00%

Gli investimenti effettuati con valute diverse dall'Euro sono coperti dal rischio cambio mediante apposite operazioni in derivati di compravendita della divisa di appartenenza dell'investimento stesso.

Distribuzione settoriale degli investimenti in gestione

Descrizione Settore	AZIONI	ENTI SOVRANAZ.	OBBLIG. CORP.	OICR	TITOLI DI STATO
BASIC MATERIALS	1.386.058	-	717.137	-	-
COMMUNICATIONS	1.637.975	-	1.500.353	-	-
CONSUMER, CYCLI	1.836.540	-	560.393	-	-
CONSUMER, NON-C	3.621.807	-	1.697.062	-	-
DIVERSIFIED	-	-	-	-	-
ENERGY	1.774.303	-	618.051	-	-
FINANCIAL	3.541.655	-	3.652.898	-	-
FUND	60.196	-	-	1.648.587	-
GOVERNMENT	-	542.967	-	-	6.290.075
INDUSTRIAL	1.402.776	-	512.926	-	-
TECNOLOGY	1.264.086	-	258.477	-	-
UTILITIES	652.226	-	523.492	-	-
Totale Complessivo	17.177.622	542.967	10.040.786	1.648.587	6.290.075

Distribuzione territoriale degli investimenti in gestione

Paese	Controvalore	Percentuale
STATI UNITI AMERICA	10.082.692	28,24%
ITALIA	4.588.385	12,85%
GRAN BRETAGNA	3.845.966	10,77%
FRANCIA	3.171.493	8,88%
GERMANIA	2.328.846	6,52%
SVIZZERA	1.903.676	5,33%
LUSSEMBURGO	1.792.742	5,02%
OLANDA	1.636.646	4,58%
SPAGNA	1.634.291	4,58%
GIAPPONE	1.198.157	3,36%
IRLANDA	997.361	2,79%
AGENZIA SOVRANAZIONALE	542.967	1,52%
AUSTRALIA	400.876	1,12%
SVEZIA	289.935	0,81%
CANADA	224.921	0,63%
RUSSIA	167.217	0,47%
POLONIA	144.610	0,41%
ISOLE CAYMAN	109.474	0,31%
NORVEGIA	108.685	0,30%
DANIMARCA	106.920	0,30%
BELGIO	102.110	0,29%
CILE	97.618	0,27%
ISRAELE	94.006	0,26%
MESSICO	87.454	0,24%
AUSTRIA	21.969	0,06%
JERSEY	21.018	0,06%
Totale complessivo	35.700.037	100,00%

Informazioni sulla composizione degli investimenti in gestione per *duration*

Tipologia	Duration
Titoli di Stato e Organismi internazionali	7,04
Titoli di debito quotati	4,91
Portafoglio complessivo titoli di debito	5,77

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse in capo ai gestori finanziari

Nel corso del 2012 sono stati effettuati alcuni investimenti - di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il patrimonio gestito sulla base del benchmark di riferimento di singoli contratti di gestione.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento ed ha rilevato l'insussistenza di situazioni che possano comportare alterazioni nella gestione efficace delle risorse del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto, quindi, tale conflitto d'interesse pregiudizievole per gli iscritti.

Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN/Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa Euro	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	08/02/2013	13/02/2013	Acquisto	IT0004781412	Unicredit Spa	30,968	EUR	4,317	133.648,78	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	21/03/2013	26/03/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	376	EUR	41,957	15.775,91	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	21/03/2013	26/03/2013	Acquisto	IT0004781412	Unicredit Spa	2.770	EUR	3,682	10.199,14	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/04/2013	05/04/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	538	EUR	40,610	21.848,13	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	24/05/2013	28/05/2013	Vendita	FR0000131104	Bnp Paribas	-2.129	EUR	44,189	-94.077,53	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	25/06/2013	28/06/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.844	EUR	40,849	76.325,37	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	21/08/2013	21/08/2013	Vendita	XS0582628746	Unicredit Banca 3,625	-100,000	EUR	100,000	-100,000,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	28/08/2013	02/09/2013	Vendita	IT0004781412	Unicredit Spa	-33,728	EUR	4,258	-143.613,82	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	02/10/2013	07/10/2013	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	30,998	EUR	5,082	157,531,84	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	19/11/2013	22/11/2013	Acquisto	FR0000131104	Bnp Paribas	1.455	EUR	54,055	78.650,03	Rapporto d'affari di Società del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpa - Orizzonte 30	19/11/2013	22/11/2013	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	9,332	EUR	5,245	48.946,34	Titolo emesso da Capogruppo
Mandato Gestorio	Data operazione	Data valuta	Operazione	ISIN/Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Ctv. finale in divisa Euro	Motivo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	20/02/2013	25/02/2013	Vendita	US14040H1069	Capital One Fin FUSD	-500	EUR	39,410	-19.705,00	Gruppo presente nel consorzio di coll.to
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B59L7C82	CS MSCI Brasil	351	EUR	67,850	23.815,35	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	26/02/2013	01/03/2013	Vendita	IE00B59L7C82	CS MSCI Brasil	-737	EUR	73,400	-58.517,80	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	26/02/2013	01/03/2013	Acquisto	IE00B5WHFQ43	CS MSCI Mexico	186	EUR	112,850	20.990,10	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	04/04/2013	09/04/2013	Acquisto	IE00B5BMR087	CS S&P 500	1.400	EUR	107,770	150.878,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	280	EUR	79,350	22.218,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Vendita	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	140	EUR	91,500	12.810,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B53DKD08	CS MSCI Japan Trade	920	EUR	82,100	75.832,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B59L7C82	CS MSCI Brasil	90	EUR	66,000	5.940,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	810	EUR	79,590	64.759,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B5W0VQ55	CS Emea	240	EUR	84,050	20.172,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B5NLL897	CS MSCI Chile	45	EUR	78,450	3.530,25	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B5KMF147	CS EM Latin American	130	EUR	75,800	9.864,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	05/04/2013	10/04/2013	Acquisto	IE00B5WHFQ43	CS MSCI Mexico	50	EUR	116,200	5.810,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/05/2013	08/05/2013	Vendita	IE00B525F786	CS MSCI Canada	-900	EUR	86,240	-77.816,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/05/2013	08/05/2013	Acquisto	IE00B5BMR087	CS S&P 500	1.100	EUR	109,710	120.681,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	-123	EUR	84,000	-10.332,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B53DKD08	CS MSCI Japan Trade	-1.785	EUR	86,900	-155.116,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-455	EUR	85,650	-38.970,75	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5W0VQ55	CS Emea	-105	EUR	88,030	-9.243,15	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	07/05/2013	10/05/2013	Vendita	IE00B5KMF147	CS EM Latin American	-102	EUR	78,910	-8.048,82	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	08/05/2013	13/05/2013	Vendita	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	-53	EUR	95,520	-5.062,56	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	08/05/2013	13/05/2013	Acquisto	IE00B59L7C82	CS MSCI Korea	900	EUR	118,005	106.204,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5W4TY14	CS MSCI Korea	-887	EUR	86,210	-76.468,27	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B59L7C82	CS MSCI Korea	-263	EUR	64,800	-17.042,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5NLL897	CS MSCI Chile	-145	EUR	66,200	-9.599,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5WHFQ43	CS MSCI Mexico	-536	EUR	102,250	-54.806,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	05/07/2013	Acquisto	LU0348402966	CS Lux Eqty sm&md gb emkt	900	EUR	85,830	77.247,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	05/07/2013	Acquisto	LU0760136324	CS Index Fund /Lux/ Sicav eq	130	EUR	688,650	89.524,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	05/07/2013	Acquisto	LU0808572415	CS Sicav Lux Asia Eq Divdend	250	EUR	678,379	169.594,75	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Acquisto	LU0108804591	CS Equity Fund USD	250	EUR	873,630	218.407,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Acquisto	LU0187731806	CS EF (Lux) USA Value	210	EUR	1047,650	220.014,90	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Acquisto	LU049647043	CS Sicav One Lux Eq. Jpn Va	17,175	EUR	11,894	204.282,89	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	04/07/2013	Acquisto	LU0828707843	CS Index Equities Emmkt Eur	900	EUR	930,460	176.787,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B525F786	CS MSCI Canada	-4.410	EUR	81,050	-357.430,50	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5V70487	CS MSCI Australia	-3.264	EUR	99,830	-325.845,12	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B53DKD08	CS MSCI Japan Trade	-394	EUR	83,540	-32.914,76	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	-2.530	EUR	77,200	-195.316,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B5BMR087	CS S&P 500	-6.400	EUR	109,650	-701.760,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	28/06/2013	03/07/2013	Vendita	IE00B59L7C82	CS MSCI Brasil	-941	EUR	55,100	-51.849,10	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	29/07/2013	01/08/2013	Vendita	LU0108804591	CS Equity Fund USD	-230	EUR	906,068	-208.395,18	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/08/2013	26/08/2013	Vendita	LU0108804591	CS Equity Fund USD	-20	EUR	879,524	-17.596,48	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	21/08/2013	26/08/2013	Vendita	LU0187731806	CS EF (Lux) USA Value	-122	EUR	1087,470	-132.671,34	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	08/10/2013	Acquisto	LU049647043	CS Sicav One Lux Eq. Jpn Va	8,244	EUR	11,783	97.573,05	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	08/10/2013	Acquisto	LU0254097446	CS MSCI Emerging Markets	4,163	EUR	78,590	327.170,17	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	08/10/2013	Acquisto	IE00B5L8K969	CS MSCI Asia	382	EUR	82,000	31.324,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	08/10/2013	Vendita	IE00B5W0VQ55	CS Emea	-1.835	EUR	83,600	-153.406,00	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	08/10/2013	Vendita	IE00B5KMF147	CS EM Latin American	-1.828	EUR	67,660	-123.682,48	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	09/10/2013	Vendita	LU0348402966	CS Lux Eqty sm&md gb emkt	-200	EUR	86,700	-17.341,40	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	09/10/2013	Acquisto	LU0760136324	CS Index Fund /Lux/ Sicav eq	20	EUR	724,143	14.482,86	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	09/10/2013	Acquisto	LU0808572415	CS Sicav Lux Asia Eq Divdend	80	EUR	697,572	55.805,76	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	09/10/2013	Vendita	LU0828707843	CS Index Equities Emmkt Eur	-35	EUR	960,770	-33.526,95	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	09/10/2013	Acquisto	LU0348402966	CS LXRUSA EQ.I USD	260	EUR	109,209	28.394,34	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/10/2013	09/10/2013	Acquisto	LU0838587234	CS SICAV (Lux) Equity Asia Con	220	EUR	137,295	30.204,90	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	03/12/2013	06/12/2013	Vendita	LU0187731806	CS EF (Lux) USA Value	-88	EUR	1150,861	-101.275,77	Titolo emesso da Società del Gruppo
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	04/01/2013	08/01/2013	Operazione	VS.ACC.DIVISA ESTERA	130.000,00	USD	1,3035000	99.731,49	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	04/01/2013	14/03/2013	Operazione	VS.VEN.A TERM.DIVISA	199.000,00	USD	1,3043000	149.505,48	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/01/2013	21/01/2013	Operazione	VS.ACC.DIVISA ESTERA	248.000,00	JPY	119,3202590	29.078,44	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	17/01/2013	14/03/2013	Operazione	VS.VEN.A TERM.DIVISA	9.000,000	JPY	119,3200030	75.427,42	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	01/02/2013	14/03/2013	Operazione	VS.ACC.A TERM.DIVISA	5.000,000	GBP	0,8621000	5.799,79	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	
Credit Sasse (Italy) S.p.A. - Orizzonte 30	26/02/2013	14/03/2013	Operazione	VS.VEN.A TERM.DIVISA	27.000,000	CAD	1,3466000	20.050,50	Operaz. in cambi eseguite con ctp. ICCREA	

Operazioni di compravendita per tipologia

Tipologia	controvalore acquisti	controvalore vendite
Titoli di Stato e Organismi internazionali	4.505.949	4.258.340
Titoli di debito quotati	5.339.718	3.626.468
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale quotati	20.337.861	16.096.961

l)	Ratei e risconti attivi	256.618
	Titoli di Stato e Organismi Internazionali	87.720
	Titoli di debito quotati	168.898
	Depositi bancari	-

n)	Altre attività della gestione finanziaria	116.828
	Crediti per dividendi	19.602
	Crediti per operazioni in cambi da regolare	94.703
	Crediti verso gestore finanziario	2.523

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Codice ISIN	Descrizione	Controvalore €	% su attivo
IT0004200132	FONDO MELOGRANO	3.853.741	6,100%
LU0528224321	FIDELITY FNS INS hy	1.354.088	2,140%
IE00B2R34Y72	PIMCO GIS-GL HYELD	1.332.541	2,110%
IT0004009673	BTP 3,75% 8/21	1.178.095	1,870%
IT0003644769	BTP 4,5% 2/20	1.023.055	1,620%
IT0004682107	BTP I/L 2,1% 9/16	771.225	1,220%
FR0010270033	LYXOR ETF COMMODITIES CRB-AD	714.763	1,130%
IE00B3C8NT28	BROCK GLOBAL I/L \$ HEDGED	664.301	1,050%
US4642885135	ISHARES IBOXX HIGH YIELD COR	623.241	0,990%
LU0496363002	FRANKLIN T INV EMKT BD	518.242	0,820%
US912828VU13	US TREASURY N/B 0,375 08/31/15	508.371	0,810%
DE0001135424	BRD 2,5 01/21	503.793	0,800%
IE00B5L8K969	CS ETF ON MSCI ASIA	492.274	0,780%
LU0254097446	CSETF ON MSCI EMERGING MRKTS	488.220	0,770%
LU0280437160	PICTET EMERG LOCAL	474.324	0,750%
XS0159205995	DEV BANK JAPAN 1.7 09/20/22	434.920	0,690%
XS0282506657	EUROPEAN INVT BK 2.15 01/18/27	428.701	0,680%
GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	425.574	0,670%
ZZICC0109480	FONDO WISEQUITY III	419.500	0,660%
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG - GENUSS	401.529	0,640%
LU0203243414	EASYETF S&P GSCI	387.141	0,610%
GB0007188757	RIO TINTO PLC IN GBP	386.140	0,610%
FR0000131104	BNP PARIBAS	356.159	0,560%
DE000A0T5X07	DEUT.6% 1/17	342.210	0,540%
FR0010975771	LYXOR ETF iBOXX HYIELD30	333.903	0,530%
DE000BAY0017	BAYER AG UBS	324.609	0,510%
XS0996354956	ENI SPA 2,625 11/21	318.203	0,500%
CH0038863350	NESTLE SA-REG	308.308	0,490%
ES00000122F2	SPAGNA 3% 4/15	307.044	0,490%
CH0012005267	NOVARTIS AG REG SHS	306.991	0,490%
IT0004085210	BTP I/L2,1%9/17	297.910	0,470%
GB0008762899	BG GROUP PLC GBP	294.066	0,470%
XS0295495245	RABOBANK 1.85 04/12/17	288.894	0,460%
GB0007980591	BP PLC	266.862	0,420%
GB0001500809	TULLOW OIL PLC	266.663	0,420%
DE0001135275	BRD 4% 1/37	265.760	0,420%
ZZICC0584380	FONDO QUADRIVIO Q2	261.950	0,410%
FR0000120321	L'OREAL SA	260.891	0,410%
US1667641005	CHEVRON CORP	247.266	0,390%
US0378331005	APPLE COMPUTER USD	240.013	0,380%
DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER DEM	224.553	0,360%
LU0808572415	CS ASIAN EQU DIVID PLUS	223.582	0,350%
LU0323134006	ARCELORMITTAL	222.812	0,350%
GB0008754136	TATE&LYLE PLC	220.129	0,350%
IT0003934657	BTP 4% 2/37	219.240	0,350%
GB0031348658	BARCLAYS PLC	218.457	0,350%
IT0004781412	UNICREDIT SPA	216.975	0,340%
GB0000566504	BHP BILLITON PLC	214.116	0,340%
CH0011075394	ZURICH FINANCIAL SERVICES	213.522	0,340%
IT0004164775	BTP 4% 2/17	212.040	0,340%

40 – Attività della gestione amministrativa

40	Attività della gestione amministrativa	4.019.315
a)	Cassa e depositi bancari	1.044.013
b)	Immobilizzazioni Immateriali	-
c)	Immobilizzazioni materiali	-
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	2.975.302

In questa sezione sono indicate le attività imputabili alla gestione amministrativa di competenza di Orizzonte 30 che, al 31/12/2013 sono pari ad euro 4.019.315.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

Si segnala che la voce Altre attività della gestione amministrativa include i contributi convertiti in quote con il valore di novembre in attesa di essere gironcontati al comparto (euro 2.307.434).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

10	Passività della gestione previdenziale	2.359.371
	a) Debiti della gestione previdenziale	682.439
	b) Altre passività della gestione previdenziale	1.676.934
	arrotondamenti da euro	(2)

a)	Debiti della gestione previdenziale	682.439
----	-------------------------------------	---------

La voce si riferisce al controvalore delle quote annullate nel mese di novembre e girocontate al conto corrente dedicato al pagamento delle prestazioni nell'esercizio successivo.

b)	Altre passività della gestione previdenziale	1.676.934
----	----------------------------------------------	-----------

Per l'analisi della voce, si rimanda alla gestione previdenziale della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Passività della gestione finanziaria

20	Passività della gestione finanziaria	24.132
	d) Altre passività della gestione finanziaria	24.132

d)	Altre passività gestione finanziaria	24.132
	Debiti per operazioni da regolare	-
	Debiti v/BD per commissioni	7.061
	Debiti per commissioni di gestione	16.581
	Debiti v/Banca Depositaria	490

40 – Passività della gestione amministrativa

40	Passività della gestione amministrativa	36.112
	a) Trattamento fine rapporto	1.478
	b) Altre passività amministrative	34.634

In questa sezione sono indicate le passività imputabili alla gestione amministrativa di competenza del comparto che, al 31/12/2013 sono pari ad euro 36.112.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

50 – Debiti d'imposta

50	Debiti d'imposta	338.672
-----------	-------------------------	----------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'Ordine

Contributi da ricevere. La voce evidenzia l'importo dei contributi di competenza d'esercizio non ancora incassati al 31/12/2013. I contributi previdenziali, in espressa deroga al principio di competenza, vengono registrati tra le entrate, e quindi nell'attivo netto destinato alle prestazioni, unicamente quando effettivamente incassati.

Impegni Private Equity: La voce evidenzia gli impegni assunti per la sottoscrizione dei seguenti Fondi Private equity:

WISEQUITY	596.138
SINERGIA	786.899
QUADRIVIO	212.693

Conto economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

10	Saldo della gestione previdenziale	13.863.127
a)	Contributi per le prestazioni	20.728.002
b)	Anticipazioni	(1.340.401)
c)	Trasferimenti e riscatti	(5.502.323)
e)	Erogazioni in conto capitale	(22.153)
h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	34.947
i)	Prestazioni accessorie	(34.947)
	arrotondamenti da euro	2

a)	Contributi per le prestazioni	20.728.002
	Contributi iscritto	1.328.389
	Contributi azienda	2.622.458
	TFR	3.294.074
	Posizioni previdenziali da altri fondi pensione	67.979
	Posizioni previdenziali da altri comparti	13.415.102

Gli importi relativi alla contribuzione sono al netto di quei contributi pervenuti nel mese di dicembre che verranno valorizzati con il valore quota del 31/12/2013 e che nel presente bilancio sono esposti nello stato patrimoniale tra le altre passività della gestione amministrativa.

b)	Anticipazioni	(1.340.401)
----	---------------	-------------

La voce evidenzia l'ammontare delle 184 anticipazioni riguardanti il Comparto Orizzonte 30 erogate nell'anno 2013.

c)	Trasferimenti e riscatti	(5.502.323)
----	--------------------------	-------------

La voce ricomprende n. 8 trasferimenti presso altre forme di previdenza complementare, il trasferimento delle posizioni previdenziali ad altri comparti a seguito delle scelte di *switch* degli iscritti e n. 15 riscatti delle posizioni previdenziali di ex iscritti che hanno cessato il loro rapporto

con il Fondo prima del raggiungimento dei requisiti previsti per l'accesso alle prestazioni previdenziali ed è così composta:

Trasferimenti ad altri fondi pensione	124.929
Trasferimenti ad altri comparti	5.152.301
Riscatti	225.093

e)	Erogazioni in conto capitale	(22.153)
----	------------------------------	----------

h)	Contributi a copertura prestazioni accessorie	34.947
----	-----------------------------------------------	--------

La voce si riferisce, per la quota parte, ai contributi a copertura delle prestazioni accessorie di solidarietà di competenza del 2013. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

i)	Prestazioni accessorie	(34.947)
----	------------------------	----------

La voce si riferisce, per la quota parte, alle prestazioni accessorie di solidarietà erogate nel 2013. Per l'analisi di questa voce, si rimanda alla nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

20	Risultato della gestione finanziaria diretta	26.180
a)	Dividendi e interessi	77.515
b)	Utili e perdite da realizzi	362.697
c)	Plusvalenze e minusvalenze	(414.032)

a)	Dividendi e interessi	77.515
----	-----------------------	--------

La voce è così ripartita:

Dividendi	53.982
Interessi su titoli	23.533

b)	Utili e perdite da realizzi	362.697
----	-----------------------------	---------

Rappresentano gli utili e le perdite realizzate sulle compravendite effettuate nel corso dell'anno.

c)	Plusvalenze e minusvalenze	(414.032)
----	----------------------------	-----------

Rappresentano le plusvalenze e le minusvalenze da valutazione sugli strumenti indicati nella voce "Investimenti diretti".

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.210.149
a)	Dividendi e interessi	984.967
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.225.182

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione delle voci del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa tra gli strumenti finanziari impiegati:

Dividendi e Interessi	
Interessi su depositi bancari	214.611
Int. su tit. emessi da stati o org. int.li	146.127
Interessi su titoli di debito quotati	309.965
Dividendi su titoli di capitale quotati	314.264

La voce Profitti e perdite operazioni finanziarie è così composta:

Plus/Minusvalenze da valutazione		528.291
su Cambi	(1.003.783)	
su titoli stato organismi internazionali	(92.996)	
su titoli debito quotati	(337.451)	
su titoli capitale quotati	1.952.961	
su quote di OICR	9.560	
Utili e Perdite realizzate		1.610.008
su cambi	1.010.434	
su titoli stato organismi internazionali	8.449	
su titoli debito quotati	(8.771)	
su titoli capitale quotati	618.094	
su quote di OICR	(18.198)	
Altri profitti e perdite		86.883
Spese e bolli c/c	(662)	
Bolli e oneri di gest.	365	
Dividendi misc.	1.006	
Arrotondamenti	3	
Retrocess. comm. coll. OICR	14.684	
Adeguamento patrimonio	71.487	

40 – Oneri di gestione

40	Oneri di gestione	(157.497)
a)	Società di gestione	(58.679)
b)	Banca depositaria	(26.118)
c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	(72.700)

Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la composizione della voce società di gestione, pari ad euro 58.679, suddivisa tra i vari gestori. Il calcolo delle commissioni di gestione viene determinato in rapporto al patrimonio gestito da ogni singolo gestore secondo quanto previsto nei singoli contratti di gestione.

Gestore	Commissioni di gestione
Credit Suisse	31.753
Pioneer Investments	26.926

Gli oneri di gestione riconosciuti a banca depositaria sono pari ad euro 26.118. Il calcolo delle commissioni viene riconosciuto mensilmente in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo e ricomprende tutti i servizi offerti dalla banca depositaria, ivi comprese le spese di c/c e le spese di deposito ed amministrazione titoli.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce evidenzia gli oneri e proventi della gestione amministrativa di competenza del comparto e, per l'anno 2013, mostra un saldo pari a zero in virtù del fatto che, come previsto nella Nota Informativa, una quota parte della contribuzione è stata destinata alla copertura degli stessi.

Per l'analisi delle singole voci, si rimanda alla gestione amministrativa della nota integrativa del bilancio generale del Fondo, di cui il presente documento è parte integrante.

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

È il risultato della somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa. Al 31/12/2013 mostra un saldo positivo pari ad euro 16.941.959.

10	Saldo della gestione previdenziale	13.863.127
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	3.078.832
60	Saldo della gestione amministrativa	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	16.941.959

80 – Imposta sostitutiva

80	Imposta sostitutiva	(338.672)
-----------	----------------------------	------------------

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva, a credito, relativa al comparto Orizzonte 30, maturata sul risultato di gestione. Di seguito si riporta un prospetto che evidenzia la base di calcolo dell'imposta.

Imposta sostitutiva 2013

+ Patrimonio netto del fondo a fine periodo al lordo dell'imposta sostitutiva	60.725.718
+ Prestazioni erogate	6.864.877
- Contributi versati e trasferimenti in ingresso al Fondo Pensione	(20.728.002)
- Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
- patrimonio netto del fondo all'inizio del periodo	(43.783.759)
= Reddito di gestione	3.078.834
+ Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
- Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
Base Imponibile cui applicare l'aliquota	3.078.834
Imposta sostitutiva Lorda (11% della base imponibile)	338.672
- Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
= Imposta sostitutiva dovuta	338.672

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70 +80)	16.603.287
--------------------------------------------------------------------------	-------------------

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2013 mostra un saldo positivo pari ad euro 16.603.287.

BILANCIO AL 31/12/2013

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2013

Agli iscritti ed all'Assemblea dei Delegati del Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo / Casse Rurali ed Artigiane.

La presente relazione – redatta ai sensi e per gli effetti degli articoli 2403, 2409-bis e 2429 del codice civile, dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e della normativa istitutiva e regolamentare sui fondi pensione negoziali chiusi emanata dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione (COVIP) – è relativa al progetto di bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo/Casse Rurali ed Artigiane (in seguito, per brevità, "Fondo Pensione" o "FPN"), chiuso al 31 dicembre 2013, che l'Organo Amministrativo sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge.

Nella seduta del 13 marzo 2014, il Consiglio di Amministrazione di questo Fondo Pensione ha approvato il documento di bilancio che risulta costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

Detti documenti sono stati messi a disposizione del Collegio sindacale nel rispetto del termine disposto dall'art. 2429, primo comma del codice civile.

Si riportano di seguito i principali dati complessivi, contenuti nel predetto bilancio:

Lo Stato Patrimoniale

		2013	2012
10	Investimenti Diretti	373.716.838	325.862.935
20	Investimenti in gestione	1.298.260.840	1.236.621.978
40	Attività della gestione amministrativa	93.451.761	39.772.782
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITÀ	1.765.429.439	1.602.257.695
10	Passività della gestione previdenziale	71.983.726	36.642.619
20	Passività della gestione finanziaria	346.123	397.500
40	Passività della gestione amministrativa	1.209.622	956.039
50	Debiti di imposta	4.533.105	10.481.205
	TOTALE PASSIVITÀ	78.072.576	48.477.363
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.687.356.863	1.553.780.332
	Conti d'ordine	34.266.480	33.287.575

Il Conto Economico

		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	96.899.599	92.996.826
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	277.319	19.811.091
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	42.380.314	76.696.386
40	Oneri di gestione	(1.447.596)	(1.214.692)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	41.210.037	95.292.785
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte (+10 +50 +60)	138.109.636	188.289.611
80	Imposta sostitutiva	(4.533.105)	(10.481.205)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	133.576.531	177.808.406

Attività svolte con riferimento all'esercizio 2013

Attività di vigilanza ex art. 2403 del codice civile

Come previsto dallo Statuto, l'attività di vigilanza e la funzione di controllo contabile prevista dall'art. 2409 bis del codice civile, sono affidate al Collegio sindacale.

Nel corso dell'esercizio, il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed all'Assemblea dei Delegati, nel rispetto di quanto disposto dall'art. 2405 del codice civile.

L'attività di verifica e controllo effettuata trova debita evidenza nei verbali del Collegio sindacale predisposti a seguito delle riunioni effettuate nel rispetto delle previsioni dell'art. 2404 del codice civile.

L'attività di vigilanza è stata ispirata dalle Norme di comportamento del Collegio sindacale del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Il Collegio vi informa che:

- a) ha vigilato sull'osservanza della legge, dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- b) ha ottenuto, partecipando ai Consigli di Amministrazione, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo eseguite dal FPN;
- c) ha acquisito informazioni sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo del FPN anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni;
- d) ha vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione e l'esame dei documenti aziendali;
- e) nel corso dell'esercizio, non sono pervenute denunce ex art. 2408 del codice civile e non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

A seguito dell'attività di verifica svolta, si può ragionevolmente ritenere che gli atti deliberati siano conformi alla Legge, allo Statuto, alle Disposizioni COVIP e che non risultino manifestamente

imprudenti, né azzardati, né in contrasto con gli interessi degli aderenti, né tali da compromettere l'integrità del Patrimonio del FPN.

Il Collegio sindacale ha preso atto:

- a) delle operazioni in conflitto di interesse, evidenziate in bilancio (ex D.M. n. 703/1996);
- b) delle comunicazioni periodiche fatte dal FPN alla COVIP;
- c) delle comunicazioni effettuate dalla Banca depositaria al FPN;
- d) dell'esternalizzazione dell'attività di "controller" alla PriceWaterHouseCoopers;
- e) dell'affidamento di un incarico di revisione contabile volontaria alla Società Reconta Ernst & Young.

Il Collegio sindacale segnala inoltre che, per quanto noto, nel 2013, il FPN non ha effettuato operazioni atipiche o inusuali.

Infine, il Collegio evidenzia che dal 22 ottobre 2012 al 19 febbraio 2013 si è svolta un'ispezione da parte della COVIP, nell'ambito del piano annuale delle verifiche che il menzionato Organo di vigilanza effettua nei confronti dei soggetti sottoposti al relativo controllo.

L'esito dell'attività di verifica è stato reso noto nel successivo mese di luglio, con la segnalazione di alcune criticità che, tuttavia, non hanno comportato alcuna sanzione a carico degli Organi di amministrazione e di controllo del FPN.

In sintesi, l'attività di controllo dell'Organo di vigilanza ha riguardato il complessivo assetto organizzativo del FPN ponendo un particolare accento sulla generale attività di monitoraggio e controllo degli investimenti effettuati.

L'Organo di vigilanza ha sottolineato altresì la necessità di migliorare il processo di funzionamento dell'organizzazione del Fondo.

Al fine di uniformarsi ai suggerimenti della COVIP, il Fondo ha già avviato le azioni necessarie al perfezionamento della struttura organizzativa, informando periodicamente l'Organo di vigilanza sulle iniziative assunte e sugli interventi attuati con riferimento alle criticità segnalate.

Funzione di revisione legale (art. 2409-bis ed art. 2429 del codice civile ed art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39)

In ossequio allo Statuto del FPN, il Collegio Sindacale ha svolto anche la funzione di revisione legale del bilancio chiuso al 31 dicembre 2013 – composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa ed accompagnato dalla Relazione sulla gestione – redatto dal Consiglio di Amministrazione a cui spetta la piena responsabilità della redazione dei predetti documenti e dei relativi contenuti.

Spetta al Collegio Sindacale la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio.

Per quanto riguarda la forma ed il contenuto, il bilancio è stato redatto nel rispetto della normativa specifica del settore di appartenenza e riclassificato nelle forme previste dalla Deliberazione 17 giugno 1998 e successive modificazioni, emanata dalla COVIP ed integrate, ove non diversamente disposto, con i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Come nei precedenti esercizi, il Fondo Pensione Nazionale ha proceduto alla stesura, per ciascun comparto, di distinti rendiconti.

La valutazione delle poste di bilancio al 31 dicembre 2013 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

Il Collegio Sindacale ha condotto la propria attività di revisione secondo quanto previsto dai Principi di Revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

La predetta attività di revisione è stata svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio non fosse viziato da errori significativi e che risultasse, nel suo complesso, attendibile.

Il procedimento di revisione, svolto coerentemente con la peculiare natura del FPN e con il relativo assetto gestionale ed organizzativo, ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio ritiene che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del proprio giudizio.

Dalle verifiche a campione eseguite, il Collegio Sindacale dà riscontro che il Bilancio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e fornisce un quadro chiaro sulle attività svolte dal FPN nell'esercizio 2013 e rappresenta in modo veritiero e corretto la relativa situazione patrimoniale, finanziaria ed economica al 31 dicembre 2013.

Inoltre, il Collegio Sindacale, in base alle indicazioni fornite dal Principio di Revisione n. PR001 rileva che la Relazione sulla Gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione è coerente con il Bilancio al 31 dicembre 2013.

Tutto ciò premesso, il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 28 marzo 2014

Rosario Caltagirone - Presidente

Massimiliano Gagliardi - Sindaco Effettivo

Giuseppe Molinaro - Sindaco Effettivo

Fabrizio Spinetti - Sindaco Effettivo