



# FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER IL PERSONALE DELLA CASSA DI RISPARMIO DI ASTI S.P.A.

14100 ASTI - PIAZZA LIBERTA', 23 - TEL. 0141 393.238

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Prima di procedere al consueto esame dei dati che compongono il Bilancio dell'esercizio 2013 si ritengono opportune alcune considerazioni.

Per quanto attiene la gestione 2013 del patrimonio mobiliare, sono state mantenute le tipologie di investimento ed i relativi limiti secondo l'ultimo adeguamento approvato dall'assemblea degli iscritti del 23 giugno 2009 con la variante, come già avvenuto nel 2012, dell'esclusione dei titoli governativi italiani per la determinazione della percentuale massima del 10% di Obbligazioni da A-/BBB- .

La decisione del Consiglio si è rivelata peraltro lungimirante rispetto alla circolare del 22 luglio 2013, emanata dall'Autorità di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), congiuntamente con le altre autorità di vigilanza preposte alla tutela del risparmio (Banca d'Italia, Consob, Ivass), avente come oggetto: "utilizzo dei giudizi delle agenzie di rating da parte delle forme pensionistiche complementari".

La circolare evidenzia che: "per le attività gestite direttamente i fondi pensione, nel procedere ad una propria valutazione di tutti i diversi rischi connessi all'investimento, eviteranno essi stessi, per il rischio di credito, di affidarsi esclusivamente o meccanicamente al giudizio di una o più agenzie di rating.

Ad integrazione della citata circolare la COVIP nel mese di gennaio 2014 ha precisato che, nel rispetto del principio di proporzionalità, "nella valutazione dell'adeguatezza del merito creditizio dovranno essere utilizzati criteri diversi o ulteriori al rating con riguardo almeno agli emittenti verso i quali siano detenute posizioni rilevanti rispetto al patrimonio del comparto/sezione della forma pensionistica. In tale ambito va comunque valutata con attenzione l'adozione di eventuali diversi criteri che possano dar luogo a meccanismi parimenti automatici, stante l'esigenza che le scelte operate non riproducano, all'atto pratico, quelle rigidità che si intende evitare."

Ai fini di ottemperare agli indirizzi delle circolari COVIP, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 21 febbraio 2014, ha deliberato di valutare l'adeguatezza del merito creditizio degli emittenti governativi nei quali è investita, nell'ambito della componente obbligazionaria, una quota pari o superiore al 10% del patrimonio, qualora si verificano contemporaneamente le seguenti condizioni:

- A) rapporto Debito/PIL > 100%
- B) avanzo primario < 0
- C) tasso di rendimento sul titolo decennale > 7%
- D) merito di credito inferiore all'investment grade.

In coerenza con le valutazioni effettuate il Consiglio di Amministrazione è chiamato a deliberare circa il mantenimento, la riduzione o l'azzeramento delle posizioni detenute.

Inoltre sempre nella seduta del 21 febbraio 2014 il Consiglio di Amministrazione, al fine di rendere la gestione delle linee d'investimento più efficiente ed al fine di perseguire rendimenti coerenti con gli obiettivi previsti per la politica delle singole gestioni, ha deliberato la revisione delle griglie di investimento.

La revisione è stata effettuata avvalendosi della collaborazione degli uffici della Direzione Finanza della Banca e con l'approvazione della Funzione Finanza svolta dalla società Kieger AG.

I nuovi limiti applicati dall'esercizio 2014 risultano:

Linea Standard

<b>COMPONENTI DI PORTAFOGLIO</b>	<b>% max</b>
<b>Componente obbligazionaria con i limiti sotto indicati</b>	<b>90%</b>
<b>Con riferimento alla durata</b>	
Liquidità in c/c, strumenti di impiego della liquidità entro i 6 mesi, obbligazioni con vita residua < o uguale a 6 mesi o Oicr che investono prevalentemente in strumenti finanziari con vita residua < o uguale a 6	20%
Obbligazioni con vita residua compresa tra 6 mesi e 3 anni o Oicr che investono prevalentemente in obbligazioni con vita residua compresa tra 6 mesi e 3 anni.	35%
Obbligazioni con vita residua > di 3 anni o Oicr che investono prevalentemente in obbligazioni con vita residua > di 3 anni.	35%
<b>Con riferimento alla tipologia di emittente</b>	
Liquidità in c/c, strumenti di impiego della liquidità e obbligazioni di Banca CRAsti	5%
Obbligazioni governative area euro o OICR che investono prevalentemente in obbligazioni governative area euro	90%
Obbligazioni corporate investment grade o OICR che investono prevalentemente in emittenti corporate investment grade	20%
Obbligazioni corporate sub investment grade o OICR che investono prevalentemente in emittenti corporate sub investment grade	0%
Obbligazioni paesi emergenti o OICR che investono prevalentemente in obbligazioni paesi emergenti	0%
<b>Con riferimento alla valuta di denominazione</b>	
C/c, strumenti di impiego della liquidità e obbligazioni denominate in euro o OICR che investono prevalentemente in obbligazioni denominate in euro	90%
Obbligazioni denominate in valute diverse dall'euro, con esclusione delle valute dei paesi emergenti, o OICR che investono prevalentemente in obbligazioni denominate in valute diverse dall'euro, con esclusione delle valute dei paesi emergenti	20%
<b>Componente rendimento assoluto: strumenti gestiti (mandati di gestione patrimoniale o OICR) a rendimento assoluto con volatilità massima 5% (12 mesi storica)</b>	<b>20%</b>
<b>Componente azionaria: strumenti gestiti (mandati di gestione patrimoniale o OICR) che investono in titoli azionari prevalentemente dei paesi sviluppati anche a cambio aperto</b>	<b>20%</b>

Linea Monetaria

<b>Limiti all'investimento</b>	<b>max</b>
Liquidità in c/c, strumenti di impiego della liquidità entro i 6 mesi, obbligazioni con vita residua < o uguale a 6 mesi o Oicr che investono prevalentemente in strumenti finanziari con vita residua < o uguale a 6	20%

Obbligazioni con vita residua > di 6 mesi o Oicr che investono prevalentemente in obbligazioni con vita residua > di 6 mesi.	100%
Duration di portafoglio	1,5 anni
Azioni	0%
<b>Con riferimento alla tipologia di emittente</b>	
Liquidità in c/c, strumenti di impiego della liquidità e obbligazioni di Banca CRAsti	5%
Obbligazioni governative area euro o OICR che investono prevalentemente in obbligazioni governative area euro	100%
Obbligazioni corporate investment grade o OICR che investono prevalentemente in emittenti corporate investment grade	15%
Obbligazioni corporate sub investment grade o OICR che investono prevalentemente in emittenti corporate sub investment grade	0%
Obbligazioni paesi emergenti o OICR che investono prevalentemente in obbligazioni paesi emergenti	0%
<b>Con riferimento alla valuta di denominazione</b>	
Strumenti finanziari denominati in euro	100%
Strumenti finanziari denominati in valute diverse dall'euro o OICR che investono prevalentemente in strumenti finanziari denominati in valute diverse dall'euro	0%

### Linea Garantita

La linea è destinata a chi conferisce il TFR in modo tacito; in ragione delle limitate risorse l'investimento resta esclusivamente in liquidità.

Ai fini della redazione del Bilancio si precisa che, gli investimenti mobiliari, in ossequio ai principi stabiliti dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 sul bilancio dei fondi pensione, sono evidenziati ai valori di mercato al 31.12.2013 se costituiti da strumenti finanziari quotati, e sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento, se non quotati. Le quote di Fondi comuni di investimento (O.I.C.V.M.) e di Sicav sono considerate titoli quotati e valutati al valore del 31/12/2013, determinato e pubblicato a norma del regolamento o dello statuto dei fondi stessi.

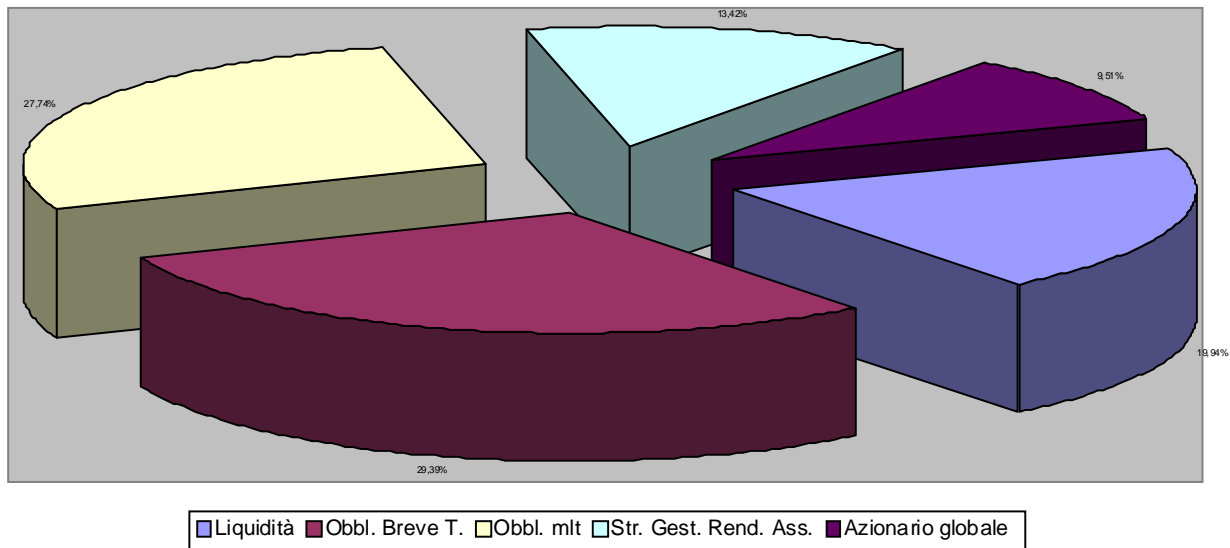
Le liquidità ricomprendono il saldo dei c/c ed i titoli con vita residua non superiore a sei mesi.

**LINEA STANDARD** - a cui ha aderito la maggioranza degli iscritti, con profilo di rischio medio. Detta linea, per le sue caratteristiche, è più adatta agli iscritti che hanno un orizzonte temporale medio/lungo e accettano un grado di rischio medio per cogliere le diverse opportunità di investimento.

Nello STATO PATRIMONIALE il totale degli investimenti di Euro 35.932.479,33 risulta essere suddiviso in:

Liquidità	Euro	7.163.578,32	19,94%
Obbligazionario breve termine	Euro	10.561.390,04	29,39%
Obbligazionario medio- lungo term.	Euro	9.968.353,85	27,74%
Strumenti gestiti a rendim. assoluto con volatilità max 5% (12 mesi storica)	Euro	4.822.342,38	13,42%
Azionario globale	Euro	3.416.814,74	9,51%

Si precisa che, al fine di perseguire una strategia di allocazione a rendimento assoluto, con la necessaria diversificazione ed un adeguato controllo del rischio, l'investimento denominato "Strumenti gestiti a rendimento assoluto" è stato tecnicamente realizzato tramite un mandato di gestione patrimoniale conferito alla banca C.R.Asti Spa. Al fine di evitare ipotetici conflitti di interesse il mandato di gestione non prevede l'applicazione di commissioni di gestione e, ai sensi della normativa MIFID, le commissioni retrocesse alla Banca dalle SGR sono riconosciute al Fondo Pensione.



La duration dei titoli obbligazionari risulta pari a 2,20 mentre il turnover di portafoglio (che esprime la quota di portafoglio che nel periodo di riferimento è stata "ruotata" ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento), calcolato secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, risulta pari a 0,45.

Il risultato della gestione finanziaria diretta, calcolato sulla giacenza media contabile ed al lordo dell'imposta sostitutiva, ammonta ad Euro 1.129.826,80 pari ad un rendimento del 3,40%.

Il "CONTO ECONOMICO" presenta una variazione positiva dell'Attivo netto destinato alle prestazioni di Euro 4.086.924,53; nella predetta variazione si rilevano le seguenti componenti:

Saldo della gestione previdenziale		Euro 3.086.948,01
- Contributi versati dal datore di lavoro	E. 991.253,73	
- Contributi versati dai lavoratori	E. 505.262,65	
- Quote TFR	E. 2.318.885,52	
- Eccedenze di cassa girate dal datore di lavoro	E. 18.555,37	
- Anticipazioni	E. 667.103,56 -	
- Erogazioni in forma capitale	E. 36.630,25 -	
- Trasferimenti e Riscatti	E. 45.180,33 -	
- Trasferimenti da/verso altre sez. stesso fondo	E. <u>1.904,88</u>	

Risultato della gestione finanziaria diretta	Euro	1.129.826,80
Saldo della gestione amministrativa	Euro	- 49.592,28
Imposta sostitutiva	Euro	- 80.258,00

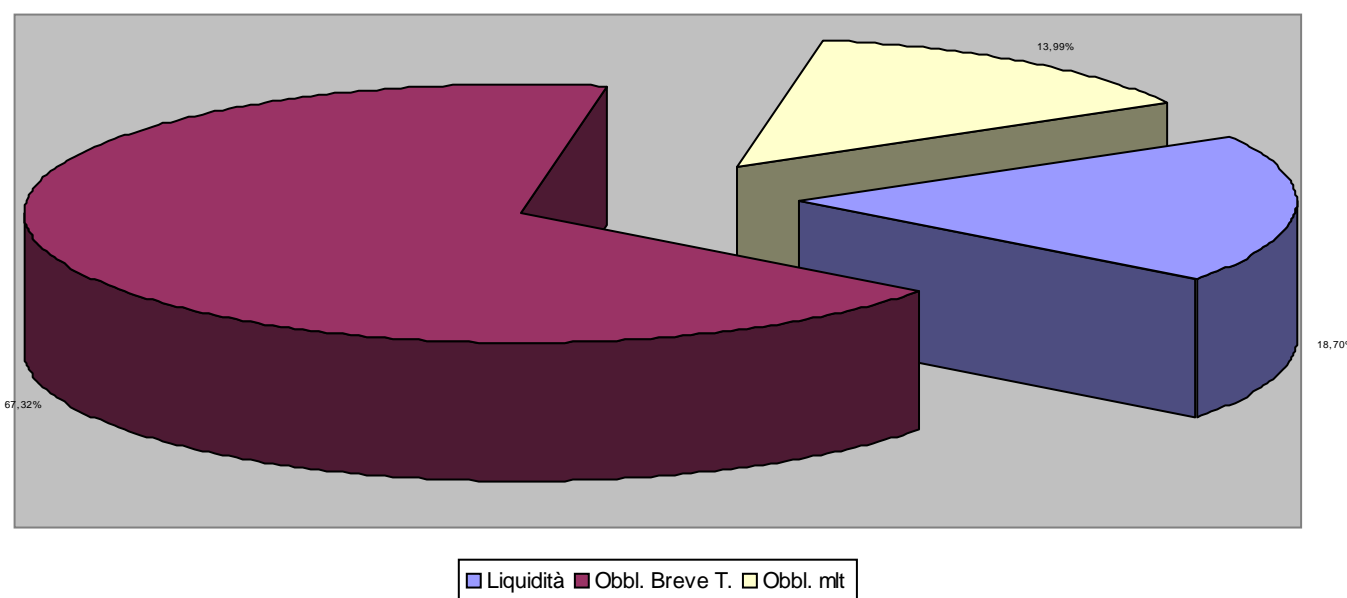
La linea Standard ricomprende altresì il Conto Collettivo che, al netto dell'avanzo annuo da riconoscere individualmente agli iscritti, ammonta al 31.12.2013 ad Euro 769.738,31.

**LINEA MONETARIA** - a basso profilo di rischio.

La linea risulta più adatta agli iscritti che sono prossimi alla prestazione pensionistica complementare e/o che hanno una bassa propensione al rischio.

Nello STATO PATRIMONIALE, il totale degli investimenti di Euro 2.428.235,01 risulta essere suddiviso in:

Liquidità	Euro	454.008,27	18,70%
Obblig. Governative breve termine	Euro	1.634.568,44	67,31%
Obblig. Governative medio-lungo termine	Euro	339.658,30	13,99%



La duration dei titoli obbligazionari risulta pari a 1,14 mentre il turnover di portafoglio, che esprime la quota di portafoglio che nel periodo di riferimento è stata "ruotata" ovvero sostituita con altri titoli o forme di investimento, calcolato secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, risulta pari a 0,97.

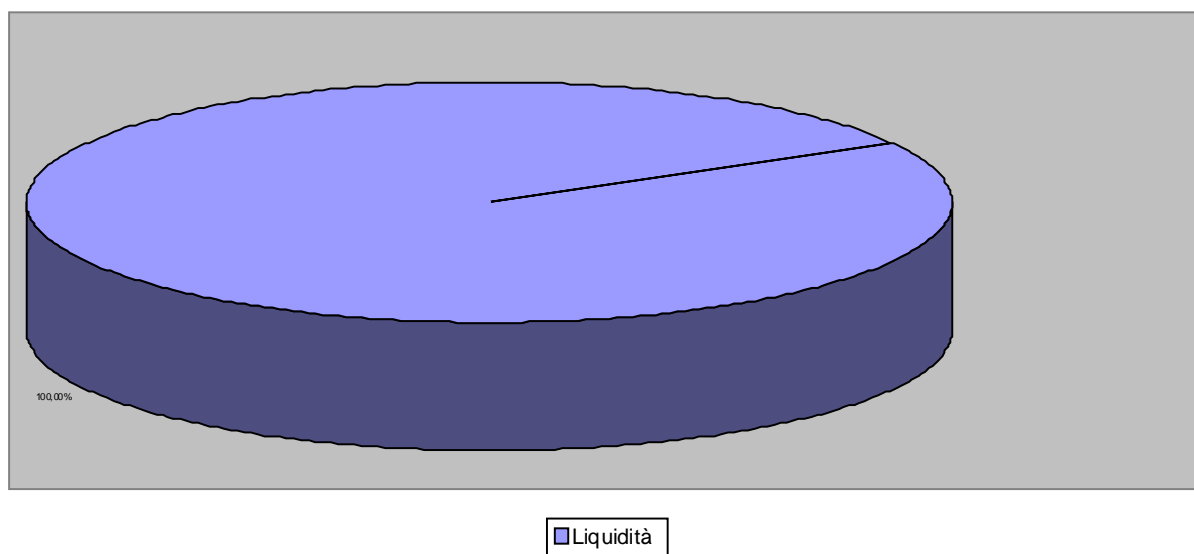
Il risultato della gestione finanziaria diretta, calcolato sulla giacenza media contabile ed al lordo dell'imposta sostitutiva, ammonta ad Euro 46.554,80 pari ad un rendimento del 1,98%.

Il CONTO ECONOMICO presenta una variazione positiva dell'Attivo netto destinato alle prestazioni di Euro 136.116,85; nella predetta variazione si rilevano le seguenti componenti:

Saldo della gestione previdenziale		Euro	94.049,65
- Contributi versati dal datore di lavoro	E. 39.611,08		
- Contributi versati dai lavoratori	E. 15.363,34		
- Quote TFR	E. 220.555,75		
- Anticipazioni	E. 97.049,12 -		
- Erogazioni in forma capitale	E. 82.526,52 -		
- Trasferimenti da/verso altre sez. stesso fondo	E. <u>1.904,88 -</u>		
Risultato della gestione finanziaria diretta		Euro	46.554,80
Saldo della gestione amministrativa		Euro	1.222,60 -
Imposta sostitutiva		Euro	3.265,00 -

**LINEA GARANTITA** - destinata a raccogliere l'accantonamento del TFR degli iscritti che non hanno esercitato alcuna opzione.

Nello STATO PATRIMONIALE il totale degli investimenti di Euro 169.013,19 risulta essere il saldo del c/c riservato.



Il risultato della gestione finanziaria diretta, calcolato sulla giacenza media contabile ed al lordo dell'imposta sostitutiva, ammonta ad Euro 2.193,09 pari ad un rendimento dell'1,43%.

Il CONTO ECONOMICO presenta una variazione positiva dell'Attivo netto destinato alle prestazioni di Euro 28.149,84; nella predetta variazione si rilevano le seguenti componenti:

Saldo della gestione previdenziale		Euro	25.931,75
- Quote TFR	E. 26.159,46		
- Trasferimenti e Riscatti	E. <u>227,71-</u>		

Risultato della gestione finanziaria diretta	Euro	2.193,09
Imposta sostitutiva	Euro	25,00

Per quanto attiene alla normativa sulla "privacy" si ricorda che Responsabile del trattamento dati è la Cassa di Risparmio di Asti Spa, come da designazione a suo tempo sottoscritta; pertanto l'attuazione delle misure di sicurezza a garanzia di un corretto trattamento dei dati del bacino di utenza del "Fondo" sono garantite dalla medesima.

Questi sono in sintesi i fatti che hanno determinato la redazione del Bilancio 2013 che viene sottoposto all'approvazione ai sensi dell'art.35 del vigente Statuto.

Nel concludere queste brevi note illustrative il Consiglio di Amministrazione ringrazia i componenti del Collegio dei Revisori per la fattiva collaborazione prestata e la Cassa di Risparmio di Asti Spa per l'impegno profuso tramite le proprie strutture nell'espletamento delle attività inerenti alla gestione.

Il Consiglio di Amministrazione

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI

Il Collegio dei Revisori ha esaminato il Bilancio d'esercizio 2013 del Fondo Pensione Complementare per il personale della Cassa di Risparmio di Asti S.p.A., fondo a contribuzione definita e capitalizzazione individuale, e in sintesi riferisce quanto segue:

	<u>LINEA STANDARD</u>	<u>LINEA MONETARIA</u>	<u>LINEA GARANTITA</u>
Lo Stato patrimoniale è così costituito:			
Attività	35.989.728,20	2.437.457,45	169.038,19
Passività	85.179,10	3.265,00	0
Attivo netto destinato alle prestazioni	35.904.549,10	2.434.192,45	169.038,19
Il Conto economico è così costituito:			
Risultato della gestione finanziaria diretta	1.129.826,80	46.554,80	2.193,09
Saldo della gestione previdenziale	3.086.948,01	94.049,65	25.931,75
Saldo della gestione amministrativa	- 49.592,28	- 1.222,60	0,00
Imposta sostitutiva	- 80.258,00	- 3.265,00	25,00
Variazione dell'attivo netto	4.086.924,53	136.116,85	28.149,84
I conti d'ordine sono costituiti da:			
Depositari titoli - Titoli presso terzi a custodia	33.069.418,62	2.312.000,00	0,00

La relazione del Consiglio di Amministrazione illustra in modo esauriente l'andamento della gestione trascorsa; i criteri adottati per la valutazione delle attività patrimoniali sono conformi a quanto stabilito dalla delibera della COVIP del 17.6.1998 sul bilancio dei fondi pensione, ancorché non obbligatori per i fondi di cui all'art. 18 del decreto 124/93, "fondi preesistenti".

In particolare, gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni al 31.12.2013; ai fini valutativi, le quote di Fondi comuni di investimento (O.I.C.V.M.) e di SICAV sono considerate titoli quotati e valutati al valore del 31.12.2013, determinato e pubblicato a norma del regolamento o dello statuto dei fondi stessi. Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Il Collegio dei Revisori comunica di aver provveduto all'autovalutazione, come da lettera della COVIP del 17.05.2011, prot. n.2604, ad oggetto "Autovalutazione delle forme pensionistiche sulla base delle principali criticità rilevate nel corso dell'attività ispettiva" e evidenzia di aver attentamente valutato e preso atto della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione in data 6 dicembre 2013, concernente il medesimo argomento.

Il Fondo si trova per tutti i suoi aderenti nella sola fase di accumulo e pertanto il Bilancio non contiene dati concernenti la fase di erogazione.

Nel corso dell'esercizio il Collegio dei Revisori non ha riscontrato anomalie da segnalare direttamente alla COVIP come da previsioni statutarie.

Il Collegio dei Revisori assicura di aver partecipato assiduamente alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e di aver eseguito, a campione, le verifiche contabili di propria competenza.

In particolare, ha accertato che lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico corrispondono alle risultanze dei libri contabili, tenuti a norma di legge ed esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2013.

Il Collegio dei Revisori



## LINEA STANDARD

### STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31.12.2013	31.12.2012
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Investimenti diretti	35.989.728,20	32.034.732,80
20	Attività della Gestione Amministrativa	0,00	0,00
30	Crediti d'Imposta	0,00	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>35.989.728,20</b>	<b>32.034.732,80</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Passività della gestione previdenziale	0,00	0,00
20	Passività della gestione amministrativa	4.921,10	31.609,23
30	Debiti di imposta	80.258,00	185.499,00
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>85.179,10</b>	<b>217.108,23</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	35.904.549,10	31.817.624,57
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	Depositari Titoli - Titoli presso terzi a custodia	33.069.418,62	27.585.901,78

## CONTO ECONOMICO

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2013	31.12.2012
10	Saldo della gestione previdenziale	3.086.948,01	3.382.394,47
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	1.129.826,80	2.024.954,86
30	Saldo della gestione amministrativa	-49.592,28	-57.631,17
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	4.167.182,53	5.349.718,16
50	Imposta sostitutiva	80.258,00	219.186,00
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) - (50)	4.086.924,53	5.130.532,16

**LINEA STANDARD**  
**Stato Patrimoniale - Fase di accumulo**

	<b>FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	35.989.728,20	32.034.732,80
	a) Depositi bancari	1.529.470,02	3.650.170,10
	b) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.983.073,29	23.384.436,85
	c) Titoli di debito quotati	0,00	50.735,00
	d) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	e) Quote di OICR	21.419.936,02	4.852.350,44
	f) Ratei e risconti attivi	57.248,87	97.040,41
<b>20</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	0,00	0,00
	a) Crediti v/ diversi	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'Imposta</b>	0,00	
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	35.989.728,20	32.034.732,80
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	0,00	0,00
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	4.921,10	31.609,23
	a) Debiti fiscali	4.921,10	8.769,19
	b) Debiti diversi	0,00	22.840,04
<b>30</b>	<b>Debiti di imposta</b>	80.258,00	185.499,00
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	85.179,10	217.108,23
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	35.904.549,10	31.817.624,57
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>Depositari Titoli - Titoli presso terzi a custodia</b>	33.069.418,62	27.585.901,78

**Depositari titoli - titoli presso terzi a custodia**

L'importo di Euro 33.069.418,62 rappresenta il valore nominale dei titoli in custodia

## Conto Economico - Fase di accumulo

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2013	31.12.2012
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	3.086.948,01	3.382.394,47
	a) Contributi per le prestazioni	3.833.957,27	3.704.662,35
	b) Anticipazioni	-667.103,56	-188.394,24
	c) Trasferimenti e Riscatti	-45.180,33	61.208,94
	d) Erogazioni in forma capitale	-36.630,25	-195.082,58
	e) Trasferimenti da/verso altre sez.stesso fondo	1.904,88	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	1.129.826,80	2.024.954,86
	a) Interessi e dividendi	388.171,45	368.131,65
	b) Plusvalenze/Minusvalenze	768.818,76	1.664.614,95
	c) Bolli e commissioni	-27.163,41	-7.791,74
<b>30</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	-49.592,28	-57.631,17
	a) Spese generali ed amministrative	-30.685,08	-39.839,80
	b) Contributo Covip	-1.979,80	-2.065,65
	c) Oneri per serv. ammin. acquistati da terzi	-16.927,40	-15.725,72
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	4.167.182,53	5.349.718,16
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	80.258,00	219.186,00
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) - (50)</b>	4.086.924,53	5.130.532,16

### 10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi per le prestazioni		3.833.957,27
contr. versati dal datore di lavoro	991.253,73	
contr. versati dai lavoratori	505.262,65	
TFR	2.318.885,52	
Eccedenze di cassa	18.555,37	

## LINEA STANDARD

### NOTA INTEGRATIVA

#### Investimenti diretti

#### **VOCE 10 b) Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali**

La voce è costituita da:

	V.N.	V.B.
BOT SCAD. 14.01.2014	1.003.000,00	1.002.839,52
BOT SCAD. 31.01.2014	281.000,00	280.940,99
CCT SCAD. 01.03.2014 TV	2.683.000,00	2.684.958,59
BTP SCAD. 01.06.2014 3,50%	203.000,00	205.233,00
BOT SCAD. 13.06.2014	1.465.000,00	1.460.136,20
BTP SCAD. 15.06.2015 3%	1.860.000,00	1.908.360,00
FRANCE 25.07.2015 IND LKD	230.000,00	284.465,86
DEUTSCH SCAD. 04.07.2015 3,25%	750.000,00	784.072,50
BTP SCAD. 01.08.2015 3,75%	100.000,00	103.861,00
CCT SCAD. 01.09.2015 TV	910.000,00	907.770,50
BTP SCAD. 01.11.2015 3%	624.000,00	643.606,08
CCT SCAD. 15.12.2015 TV	500.000,00	499.450,00
CCT SCAD. 01.07.2016 TV	624.000,00	616.449,60
BTP SCAD. 15.09.2017 2,10% LKD	150.000,00	178.641,89
BTP SCAD. 01.02.2019 4,25%	240.000,00	256.920,00
BTP SCAD. 15.09.2019 2,35% LKD	454.000,00	512.887,95
FRANCE SCAD. 25.07.02023 LKD	324.000,00	403.095,61
BTP SCAD. 01.08.2034 5%	240.000,00	249.384,00
	<b>12.641.000,00</b>	<b>12.983.073,29</b>

#### **VOCE 10 e) Quote di OICR**

La voce è costituita da:

##### **Fondi Obbligazionari**

FONDO ETF EURGOVBOND13 MTF	4.096.244,34	4.107.743,60
FONDO ETF IBOXX EU 1-3 MTF	699.360,96	705.610,90
FONDO ETF EURGOVBD 3-5 MTF	1.347.122,55	1.356.565,00
FONDO ETF CORP BD MTF	1.298.144,35	1.284.627,30
FONDO ETF XBLC MTF	1.298.379,52	1.304.136,00
FONDO ETF IBOXX EU 3-5 MTF	1.347.195,16	1.370.040,20
FONDO ETF EUROMOTS 3-5 Y	999.098,44	1.018.913,80
FONDO ETF LYX EUR CORP PAR	998.471,60	1.014.362,80
FONDO ETF C33 AMND MTF IG	996.962,04	1.018.779,30
	<b>13.080.978,96</b>	<b>13.180.778,90</b>

##### **Fondi Azionari**

FONDO ETF I SHS EURSTOXX50	74.746,25	80.384,00
FONDO ETF DIST ISH.500	129.164,25	235.144,50
FONDO ETF ISHARES MSCI JAP	99.797,97	80.934,56
FONDO ETF LDRS STOXX 50	79.941,86	69.142,60
FONDO MS-GLOBAL BRANDS FUND C	474.324,50	781.559,68
FONDO ETF MSCI WORLD MTF	663.980,86	1.009.989,00
FONDO VONT GL VALUE EQ USD	800.000,00	835.939,00
FONDO ETF MSCI WLD MTF	299.412,35	323.721,40
	<b>2.621.368,04</b>	<b>3.416.814,74</b>

**Gestione Patrimoniale Portfolio Fondi Plus 200**

FONDO PIMCO T/RET INST HD	158.743,39	155.038,56
FONDO TEMPL GL TOT RE I H	154.360,93	156.888,55
FONDO AMUNDI INT BH EUR	209.646,38	225.399,82
FONDO MUZINICH S/D H/Y HE	428.466,27	438.616,34
FONDO BANTLEON OPP.S CL	207.682,33	214.132,77
FONDO FI ALPHA RENTEN GL	207.452,85	216.744,70
FONDO THREAD AM ABS AL I	209.979,70	211.176,30
FONDO JB MST ABS RE E/EQ	209.806,17	211.778,46
FONDO M-G OPTIM INC C EUR	151.453,97	156.748,26
FONDO ETF MSCI WLD EUR	221.480,23	225.956,92
FONDO ETHNA AKTIV E CL T	212.350,55	218.070,82
FONDO BL EMERGING MK B A	99.224,01	97.553,84
FONDO EURIZ EASY BD EU F Z	434.241,03	438.424,35
FONDO SCHEL PRIN OPP EU	154.512,44	155.902,55
FONDO GS GL STR INC PFOL	154.542,14	156.789,14
FONDO JB MULTLAB ARTEMID	210.067,69	211.290,62
FONDO LEON INV EUROSE I	214.907,68	217.124,51
FONDO MS GLOB QUALITY Z	214.774,55	226.999,94
FONDO AXA IM SH DUR HY B	435.858,18	439.139,82
FONDO MS EUROZ EQ OPPORT	109.421,88	114.228,53
FONDO PICTET JAP EQ OPP	111.946,42	116.505,79
FONDO LYX QUANT ABS ASS	215.152,83	217.831,79
	<b>4.726.071,62</b>	<b>4.822.342,38</b>

**TOTALE****33.069.418,62    34.403.009,31****Voce 30 a)****Spese generali ed amministrative**

Oneri per polizze	23.736,64
Consulenze	5.445,00
Rimborsi spese organo di controllo	1.503,44
	<b>30.685,08</b>

**MOVIMENTO DEMOGRAFICO - ATTIVI**

	Linea Standard	Linea Monetaria	Linea Garantita	Totale
Iscritti al 31.12.2012	<b>928</b>	77	12	1017
Trasferimenti da/verso altre sezioni stesso fondo				
- da Linea Standard a Linea Monetaria	-2	2	0	0
- da Linea Monetaria a Linea Standard	1	-1	0	0
Nuove iscrizioni 2013	17	0	0	17
Iscritti cessati	-7	-2	0	-9
<b>Iscritti al 31.12.2013</b>	<b>937</b>	<b>76</b>	<b>12</b>	<b>1025</b>
di cui:				
MASCHI	404	25	6	435
FEMMINE	533	51	6	590

## LINEA MONETARIA

### STATO PATRIMONIALE

	<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	2.437.457,45	2.310.752,83
<b>20</b>	<b>Attività della Gestione Amministrativa</b>	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'Imposta</b>	0,00	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	2.437.457,45	2.310.752,83
	<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	0,00	2.234,23
<b>30</b>	<b>Debiti di imposta</b>	3.265,00	10.443,00
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	3.265,00	12.677,23
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	2.434.192,45	2.298.075,60
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>Depositari Titoli - Titoli presso terzi a custodia</b>	2.312.000,00	2.143.000,00

## CONTO ECONOMICO

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2013	31.12.2012
10	Saldo della gestione previdenziale	94.049,65	158.703,44
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	46.554,80	90.356,51
30	Saldo della gestione amministrativa	-1.222,60	-1.214,28
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)	139.381,85	247.845,67
50	Imposta sostitutiva	3.265,00	10.443,00
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) - (50)	136.116,85	237.402,67



**LINEA MONETARIA**  
**Stato Patrimoniale - Fase di accumulo**

	<b>FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	2.437.457,45	2.310.752,83
	a) Depositi bancari	82.737,44	163.175,07
	b) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.345.497,57	2.138.796,70
	c) Titoli di debito quotati	0,00	0,00
	d) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	e) Quote di OICR	0,00	0,00
	f) Ratei e risconti attivi	9.222,44	8.781,06
<b>20</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	0,00	0,00
	a) Crediti v/ diversi	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'Imposta</b>	0,00	0,00
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	2.437.457,45	2.310.752,83
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	0,00	0,00
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	0,00	2.234,23
	a) Debiti fiscali	0,00	0,00
	b) Debiti diversi	0,00	2.234,23
<b>30</b>	<b>Debiti di imposta</b>	3.265,00	10.443,00
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	3.265,00	12.677,23
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	2.434.192,45	2.298.075,60
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>Depositari Titoli - Titoli presso terzi a custodia</b>	2.312.000,00	2.143.000,00

**Depositari titoli - titoli presso terzi a custodia**

L'importo di Euro 2.312.000,00 rappresenta il valore nominale dei titoli in custodia

## Conto Economico - Fase di accumulo

FASE DI ACCUMULO		31.12.2013	31.12.2012
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	94.049,65	158.703,44
	a) Contributi per le prestazioni	275.530,17	273.456,44
	b) Anticipazioni	-97.049,12	0,00
	c) Trasferimenti e Riscatti	0,00	-75.839,20
	d) Erogazioni in forma capitale	-82.526,52	-38.913,80
	e) Trasferimenti da/verso altre sez.stesso fondo	-1.904,88	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	46.554,80	90.356,51
	a) Interessi	33.982,78	31.687,28
	b) Plusvalenze/Minusvalenze	14.731,55	59.789,47
	c) Bolli e commissioni	-2.159,53	-1.120,24
<b>30</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	-1.222,60	-1.214,28
	a) Spese generali ed amministrative	0,00	0,00
	b) Contributo Covip	0,00	0,00
	c) Oneri per serv. ammin. acquistati da terzi	-1.222,60	-1.214,28
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	139.381,85	247.845,67
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	3.265,00	10.443,00
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) - (50)</b>	136.116,85	237.402,67

### 10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi per le prestazioni	275.530,17
contr. versati dal datore di lavoro	39.611,08
contr. versati dai lavoratori	15.363,34
TFR	220.555,75

**LINEA MONETARIA**  
**NOTA INTEGRATIVA**

**Investimenti diretti**

**VOCE 10 b) Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali**

La voce è costituita da:

	V.N.	V.B.
CCT SCAD. 01.03.2014	371.000,00	371.270,83
BTP SCAD. 01.03.2015 2,50%	215.000,00	218.818,40
BTP SCAD. 15.06.2015 3%	248.000,00	254.448,00
BTP SCAD. 01.11.2015 3%	47.000,00	48.476,74
BTP SCAD. 01.12.2015 2,75%	210.000,00	215.838,00
CCT SCAD. 15.12.2015 TV	265.000,00	264.708,50
BTP SCAD. 15.04.2016 3,75%	393.000,00	412.650,00
BTP SCAD. 15.05.2016 2,25%	216.000,00	219.628,80
CCT SCAD. 01.03.2017 TV	137.000,00	134.383,30
CCT SCAD. 15.10.2017 TV	210.000,00	205.275,00

**TOTALE**

**2.312.000,00    2.345.497,57**

**MOVIMENTO DEMOGRAFICO - ATTIVI**

	Linea Standard	Linea Monetaria	Linea Garantita	Totale
Iscritti al 31.12.2012	928	77	12	1017
Trasferimenti da/verso altre sezioni stesso fondo				
- da Linea Standard a Linea Monetaria	-2	2	0	0
- da Linea Monetaria a Linea Standard	1	-1	0	0
Nuove iscrizioni 2013	17	0	0	17
Iscritti cessati	-7	-2	0	-9
<b>Iscritti al 31.12.2013</b>	<b>937</b>	<b>76</b>	<b>12</b>	<b>1025</b>
di cui:				
MASCHI	404	25	6	435
FEMMINE	533	51	6	590

## LINEA GARANTITA

### STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31.12.2013	31.12.2012
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Investimenti diretti	169.013,19	143.313,05
20	Attività della Gestione Amministrativa	0,00	0,00
30	Crediti d'Imposta	25,00	178,00
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>169.038,19</b>	<b>143.491,05</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Passività della gestione previdenziale	0,00	0,00
20	Passività della gestione amministrativa	0,00	2.602,70
30	Debiti di imposta	0,00	0,00
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>0,00</b>	<b>2.602,70</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	169.038,19	140.888,35
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	Debitori per somme da consegnare TFR - Somme da ricevere TFR	0,00	0,00

## CONTO ECONOMICO

	<b>FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	25.931,75	22.020,01
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	2.193,09	1.954,70
<b>30</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	0,00	0,00
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	28.124,84	23.974,71
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	-25,00	-178,00
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) - (50)</b>	28.149,84	24.152,71

**LINEA GARANTITA**  
**Stato Patrimoniale - Fase di accumulo**

	<b>FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	169.013,19	143.313,05
	a) Depositi bancari	169.013,19	143.313,05
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0,00	0,00
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0,00	0,00
	d) Titoli di debito quotati	0,00	0,00
	e) Titoli di debito non quotati	0,00	0,00
	f) Quote di OICR	0,00	0,00
	g) Ratei e risconti attivi	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	0,00	0,00
	a) Crediti v/ diversi	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Crediti d'Imposta</b>	25,00	178,00
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	169.038,19	143.491,05
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	0,00	0,00
	a) Debiti della gestione previdenziale	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	0,00	2.602,70
	a) Debiti fiscali	0,00	2.602,70
	b) Debiti diversi	0,00	0,00
<b>30</b>	<b>Debiti di imposta</b>	0,00	0,00
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	0,00	2.602,70
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	169.038,19	140.888,35
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>Debitori per somme da consegnare TFR - Somme da ricevere TFR</b>	0,00	0,00

## Conto Economico - Fase di accumulo

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2013	31.12.2012
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	25.931,75	22.020,01
	a) Contributi per le prestazioni	26.159,46	34.207,09
	b) Anticipazioni	0,00	0,00
	c) Trasferimenti e Riscatti	-227,71	-12.187,08
	d) Erogazioni in forma capitale	0,00	0,00
	e) Trasferimenti da/verso altre sez.stesso fondo	0,00	0,00
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	2.193,09	1.954,70
	a) Interessi	2.295,13	2.048,41
	b) Utile e perdite da realizzo	0,00	0,00
	c) Plusvalenze/Minusvalenze	0,00	0,00
	d) Bolli e commissioni	-102,04	-93,71
<b>30</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	0,00	0,00
	a) Spese generali ed amministrative	0,00	0,00
	b) Contributo Covip	0,00	0,00
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	28.124,84	23.974,71
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	-25,00	-178,00
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) - (50)</b>	28.149,84	24.152,71

### 10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi per le prestazioni		26.159,46
contr. versati dal datore di lavoro	0,00	
contr. versati dai lavoratori	0,00	
TFR	26.159,46	

**LINEA GARANTITA**  
**NOTA INTEGRATIVA**

**MOVIMENTO DEMOGRAFICO - ATTIVI**

	<b>Linea Standard</b>	<b>Linea Monetaria</b>	<b>Linea Garantita</b>	<b>Totale</b>
Iscritti al 31.12.2012	928	77	12	1017
Trasferimenti da/verso altre sezioni stesso fondo				
- da Linea Standard a Linea Monetaria	-2	2	0	0
- da Linea Monetaria a Linea Standard	1	-1	0	0
Nuove iscrizioni 2013	17	0	0	17
Iscritti cessati	-7	-2	0	-9
<b>Iscritti al 31.12.2013</b>	<b>937</b>	<b>76</b>	<b>12</b>	<b>1025</b>
di cui:				
MASCHI	404	25	6	435
FEMMINE	533	51	6	590



## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

ZUCCARO ERCOLE	Presidente
GALLINA PIERANGELO	Vice Presidente
GORIA rag. ERMINIO	Consigliere
MOSSINO dott. MASSIMO	Consigliere
SCANAVINO SECONDO	Consigliere
FERRARI rag. PIERO	Consigliere
ONORI rag. PATRIZIO	Consigliere
ROCCA BARBARA	Consigliere

## **COLLEGIO DEI REVISORI**

ASTORRI dott.sa GIORGIA	Presidente
AZZOLIN dott. LUIGINO	Sindaco effettivo
PIOMBO dott. ANGELO	Sindaco effettivo
PIRUOZZOLO rag. DARIO	Sindaco effettivo