

**Bilancio di Esercizio – 2013**

---

**Bilancio di Esercizio**  
**Anno 2013**

## **Indice**

|  |      |    |
|--|------|----|
| <b>Composizione degli Organi sociali</b>                                   | Pag. | 3  |
| <b>Relazione sulla Gestione</b>  | “    | 5  |
| <b>Bilancio di Esercizio</b>   | “    | 13 |
| Stato Patrimoniale   | “    | 14 |
| Conto Economico  | “    | 16 |
| <b>Nota Integrativa al Bilancio</b>  | “    | 17 |
| <i>Parte prima: Informazioni generali</i>                                  |      |    |
| Informazioni generali sul Fondo e sui suoi interlocutori                   | “    | 18 |
| L’assetto organizzativo del Fondo  | “    | 23 |
| Un’analisi statistica degli iscritti                                       | “    | 25 |
| Forma e contenuto del Bilancio   | “    | 27 |
| Criteri di valutazione e principi generali di redazione del Bilancio       | “    | 29 |
| Informazioni sulle singole poste del Bilancio                              | “    | 30 |
| Compensi e Corrispettivi ad Amministratori, Sindaci e Società di Revisione | “    | 31 |
| <i>Parte seconda: Rendiconti delle linee</i>                               |      |    |
| Bilancio di esercizio delle singole linee e commento delle voci            |      |    |
| Il comparto Assicurativo   | “    | 32 |
| Il comparto Bilanciato   | “    | 38 |
| Il comparto Sviluppo   | “    | 49 |
| Il comparto rendite assicurative   | “    | 60 |
| La gestione amministrativa   | “    | 63 |
| <b>Relazione del Collegio dei Sindaci</b>                                  | “    | 74 |
| <b>Relazione della Società di Revisione</b>                                | “    | 78 |

**COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI**

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

|           |             |                        |
|-----------|-------------|------------------------|
| Vittorio  | BETTEGHELLA | <i>Presidente</i>      |
| Francesca | BRUNORI (*) | <i>Vice Presidente</i> |

**Membri**

|              |                  |
|--------------|------------------|
| Giacomo      | AIELLO           |
| Marisa Ermes | BALLABIO         |
| Franco       | BELTRAME         |
| Carlo        | CECERE           |
| Sergio       | DE SIMOI         |
| Giuliano     | EMPRIN GILARDINI |
| Stefano      | LIALI            |
| Ezio         | MOSSO            |
| Roberto      | SANTARELLI       |
| Paolo        | VINCENZI         |

**COLLEGIO DEI SINDACI**

|       |      |                   |
|-------|------|-------------------|
| Marco | TANI | <i>Presidente</i> |
|-------|------|-------------------|

**Membri**

|           |                     |
|-----------|---------------------|
| Giovanni  | CARINI              |
| Francesca | DI DONATO           |
| Vito      | MELONI              |
| Nicola    | PIRONTI di CAMPAGNA |
| Giovanni  | RUNZA               |

**DIRETTORE GENERALE E RESPONSABILE DEL FONDO**

|        |                   |
|--------|-------------------|
| Franco | DI GIOVAMBATTISTA |
|--------|-------------------|

**SOCIETÀ DI REVISIONE**

KPMG S.p.A.

(\*) *in carica dal 31 maggio 2013*

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

Signori Rappresentanti,

il 2013 ha rappresentato per il Previdai un anno di profondo cambiamento caratterizzato, in particolare, dalla costituzione del nuovo comparto assicurativo attivato il 1° gennaio 2014.

Dopo oltre venti anni dalla stipula del primo contratto, con scenari di mercato notevolmente mutati nel tempo, è giunta a scadenza la convenzione della storica gestione assicurativa, apprezzata dagli iscritti per la stabilità dei rendimenti e per il complesso delle garanzie.

La struttura del nuovo comparto, di cui più avanti si dirà in dettaglio, ricalca quella del precedente; le garanzie ed i livelli commissionali sono stati tuttavia aggiornati alle nuove condizioni di mercato mentre è stata sensibilmente ampliata la gamma delle rendite a disposizione degli iscritti.

Nell'esercizio appena concluso, alcuni valori hanno raggiunto il loro massimo livello storico.

Previdai continua infatti a collocarsi, nel contesto della previdenza complementare, tra i primi fondi pensione per valore del patrimonio. Il tasso di crescita di quest'ultimo è ancora sensibile: alla redditività si aggiunge il flusso delle entrate, nettamente superiore a quello delle uscite. La consistenza patrimoniale a fine 2013 ha raggiunto, al lordo della riserva a copertura delle rendite e di quella facoltativa, quasi 8 miliardi di euro con un incremento di oltre 730 milioni rispetto a quella del 2012.

I contributi, al netto dell'aliquota di autofinanziamento, superano di oltre 11 milioni di euro quelli dell'anno precedente, anche se il numero complessivo dei dirigenti in servizio ha risentito negativamente della crisi. La contrazione dei dirigenti è stata infatti compensata dall'incremento del contributo medio e gli afflussi contributivi complessivi hanno raggiunto la quota di oltre 787 milioni di euro, il valore più alto mai registrato.

La redditività netta maturata nell'anno relativamente alla fase di accumulo sfiora i 250 milioni di euro: anche in questo caso si tratta del miglior risultato di sempre. Detta redditività è stata generata per circa 216 milioni dal comparto Assicurativo e per oltre 20 milioni e 14 milioni, rispettivamente, dai comparti Bilanciato e Sviluppo.

Il saldo tra trasferimenti di posizioni in entrata e in uscita si attesta a circa 35,5 milioni di euro.

Le uscite dalla fase di accumulo per prestazioni e anticipazioni, escluse quelle per trasformazioni in rendita, sono state pari a 337 milioni di euro, ossia a circa il 43% dei contributi netti, dato che conferma la crescita tendenziale del Fondo già registrata negli esercizi precedenti.

Si avvertono però i primi effetti della recente riforma pensionistica "Fornero", con un

leggero decremento delle prestazioni a scadenza che trova compensazione nel corrispondente aumento dei riscatti.

Il numero delle rendite in corso di godimento è aumentato sensibilmente, superando le 1.900 unità, per effetto della consistenza media delle posizioni previdenziali al momento del pensionamento. Questa produce un duplice effetto in capo, rispettivamente, ai vecchi e ai nuovi iscritti: per i primi, la necessità di convertire in rendita almeno il 50% di quanto maturato dal 1° gennaio 2007 al fine di beneficiare della favorevole fiscalità; per i secondi, l'obbligo, sempre più frequente, di percepire in rendita almeno il 50% della posizione complessiva.

Le positive risultanze della gestione previdenziale non hanno tuttavia potuto sterilizzare gli effetti della crisi economica che ha influenzato i rapporti con le aziende e con i dirigenti iscritti. Alcuni elementi potranno incidere sul futuro di Previdai e meritano attenzione.

Per quanto concerne le **aziende**, nel 2013 si sono confermate alcune tendenze registrate negli ultimi anni per effetto della congiuntura negativa. Le imprese versanti sono scese a fine anno a circa 12.000, quasi 500 in meno rispetto all'anno precedente. Si è osservato un significativo incremento sia del numero di imprese che hanno fatto ricorso alla rateizzazione per il risanamento del proprio debito, sia dell'ammontare del debito oggetto di pagamento rateizzato. In relazione alle domande di frazionamento del debito si è rilevato un incremento del numero delle rate richieste. Sono aumentate le aziende iscritte entrate in procedura concorsuale: nel 2013 il numero dei fallimenti di cui si è avuta notizia è stato di 208 contro i 175 del 2012.

Per le aziende attive, le rateizzazioni hanno concorso a incrementare gli importi recuperati. Il maggior intervento di procedure concorsuali ha, invece, determinato di frequente l'interruzione dei piani di rientro o delle azioni ingiuntive in corso, incidendo negativamente sui recuperi. In questo caso gli iscritti hanno comunque potuto beneficiare dell'intervento del Fondo di garanzia INPS. In proposito, in considerazione del sempre più frequente ricorso a tale Fondo - che nel 2013 ha aumentato gli importi erogati a Previdai di oltre il 40% - è stata intensificata l'attività di informazione e di assistenza in favore degli iscritti.

L'ampiezza e la complessità della materia ed il conseguente aggravio gestionale per il Fondo hanno reso opportuno l'avvio, con il supporto della Selda ed in collaborazione con il Fasi, di un progetto finalizzato alla realizzazione di una nuova applicazione informatica per la gestione del contenzioso relativo al recupero dei crediti.

Per ciò che riguarda gli **iscritti** in fase di accumulo, nel 2013 la numerosità complessiva è rimasta pressoché stabile: 77.493 dirigenti, di cui 50.150 attivi e 27.343 cosiddetti "dormienti". Si è infatti registrata una leggera contrazione rispetto all'esercizio precedente di circa 240 unità. L'avversa congiuntura economica ha sicuramente inciso sul numero dei dirigenti attivi, sceso di circa 800 unità cui ha tuttavia corrisposto un aumento di circa 560 dormienti. Anche se lo sviluppo dell'assetto previdenziale è principalmente collegato agli iscritti contribuenti, la presenza dei dormienti, fisiologica in un fondo di categoria quale Previdai, è sintomatica del grado di fiducia che gli stessi nutrono per il proprio fondo e dell'apprezzamento per gli strumenti di flessibilità disponibili. Tra questi rileva in particolare la contribuzione volontaria, finalizzata ad aumentare la consistenza della posizione previdenziale, in sensibile crescita sia per numerosità di iscritti coinvolti sia per volume di contribuzione versata.

Al numero degli iscritti concorre la presenza di circa 3.000 soggetti con posizione già liquidata che hanno diritto a conguaglio a seguito di regolarizzazione contributiva realizzata tramite rateizzazioni e recupero delle omissioni. Si tratta di un numero rimasto stabile, a dispetto delle liquidazioni effettuate, a causa di nuovi conguagli.

Si analizzano, di seguito, i principali aspetti della gestione.

### **Andamento della gestione previdenziale**

Il comparto Assicurativo si conferma, anche per l'esercizio 2013, quello di maggior peso, accogliendo ancora oggi più dell'80% dei volumi in gestione. Il suo rendimento, pari a 3,84% al lordo dell'imposta sostitutiva, è stato superiore sia all'inflazione sia al tasso di rivalutazione del TFR. Il risultato netto, anche tenuto conto degli oneri di gestione, è stato del 3,41%. Per le polizze emesse sino al 31 dicembre 1998 è stata confermata la rivalutazione più favorevole collegata alla garanzia di minimo del 4%.

L'incidenza del comparto Assicurativo sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni testimonia la contenuta propensione al rischio degli iscritti a Previdai nella gestione del loro risparmio previdenziale.

Ciononostante, i comparti finanziari hanno continuato nel loro trend di crescita superando complessivamente, nel corso dell'anno, il miliardo in gestione.

Il comparto Bilanciato ha ottenuto un rendimento netto pari al 3,37%, inferiore al benchmark attestatosi al 5,18%; il risultato al di sotto del parametro è dovuto, principalmente, a due dei quattro gestori azionari che non sono riusciti a sfruttare il rimbalzo dei mercati, credendolo poco duraturo e affidabile. Positivo l'apporto di tutti gli altri gestori sia sul fronte azionario sia su quello obbligazionario.

Il rendimento netto del comparto Sviluppo è stato pari al 4,06% contro un benchmark del 9,50%, risultato anche in questo caso attribuibile agli stessi gestori azionari che hanno registrato performance insoddisfacenti nel comparto Bilanciato.

In relazione all'andamento dei due comparti finanziari va comunque sottolineato come l'incremento del numero dei mandati e delle classi di attivo in portafoglio - realizzato dal Consiglio nel corso dell'ultimo triennio e possibile grazie alla crescita delle masse gestite - ha consentito la diversificazione del "rischio gestore" sia sul fronte obbligazionario sia su quello azionario.

Osservandone l'andamento dall'avvio, per entrambe le linee finanziarie si registra un rendimento superiore ai relativi parametri di riferimento: il Bilanciato si colloca a 33,27% mentre lo Sviluppo raggiunge il 40,93% contro i rispettivi benchmark del 30,55% e 32,26%. Risultati che assumono ulteriore significatività se si considera che la volatilità delle performance ottenute è sensibilmente inferiore a quella dei rispettivi parametri di riferimento. Ciò a riprova dell'efficacia di un'architettura gestionale volta alla ricerca della redditività, ma particolarmente attenta anche alla salvaguardia del capitale investito.

### **Operatività del multicomparto**

Lo storico comparto assicurativo - la cui convenzione, come detto, è scaduta al 31 dicembre 2013 - non potrà ricevere nuovi conferimenti, mentre quanto accumulato sino a tutto il 2013 continuerà ad essere gestito alle condizioni demografico-finanziarie tempo per tempo acquisite.

Il Consiglio ha quindi avviato la procedura per le necessarie modifiche statutarie e quelle per la costituzione di un nuovo comparto assicurativo cui destinare anche i conferimenti derivanti dal Tfr tacito.

Il processo di individuazione delle compagnie da convenzionare si è svolto nel rispetto delle indicazioni fornite dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione. Al bando di gara, la cui formulazione ha costituito un punto di riferimento nel panorama dei fondi preesistenti, hanno risposto quattro compagnie, peraltro già appartenenti al Pool allora in essere.

La nuova convenzione è stata sottoscritta nel mese di dicembre. Lo storico comparto è stato denominato “Assicurativo 1990” mentre il nuovo “Assicurativo 2014”. Gli iscritti sono stati puntualmente informati circa l’evoluzione dell’assetto gestorio.

Relativamente ai comparti finanziari - per la cui gestione il Fondo si avvale della consulenza di un Advisor finanziario - il Consiglio, nell’ottica di progressiva diversificazione degli investimenti e tenendo conto della crescita dei volumi gestiti, alla fine dell’anno ha deliberato l’avvio della procedura per la selezione di nuovi gestori per i mandati European Equities, Asian Equities e Convertible Bond, a valere su entrambi i comparti. L’obiettivo è quello di raggiungere, a regime, il numero di otto mandati per ciascun comparto.

Considerata l’evoluzione del numero di mandati e di gestori e la conseguente crescita del numero dei titoli in portafoglio, è stato aggiornato, in collaborazione con la banca depositaria, il software di back-office. Inoltre, è in fase di realizzazione l’integrazione di tale software per facilitare il collegamento con il provider finanziario, così da potenziare le attività di monitoraggio e controllo del rischio derivanti dalla maggiore complessità gestionale nonché dalle crescenti richieste dell’Autorità di vigilanza.

### **Rapporti con gli iscritti**

Nel corso dell’anno, Previdai ha realizzato una serie di attività finalizzate a migliorare il colloquio con i propri iscritti.

A seguito dell’attivazione del comparto Assicurativo 2014, è stato aggiornato il Progetto Esemplificativo Personalizzato, strumento che la Covip chiede di mettere a disposizione degli iscritti per la pianificazione previdenziale personale.

La funzione “Posizione Previdenziale” - disponibile nell’Area del sito del Fondo riservata

ai dirigenti iscritti - è stata resa compatibile con il comparto Assicurativo 2014. Tale funzione riassume l'intera posizione del dirigente evidenziando gli elementi che ne caratterizzano la formazione del valore ed è frutto di un processo di riorganizzazione amministrativa ed informatica, iniziato ormai da tempo e finalizzato al governo del nuovo assetto gestorio. Nel realizzarla, determinanti sono stati il grado di conoscenza ed esperienza acquisite negli anni dal Fondo e dalla Selda.

È stato innalzato il livello di sicurezza nell'accesso all'area riservata del sito e quindi alle informazioni riferite alla singola posizione.

Previdai ha partecipato a numerosi incontri con i dirigenti sul territorio, occasione per fornire diretta informazione sugli strumenti previdenziali disponibili; il Fondo concorre, in questo modo, a diffondere quella cultura previdenziale ancora poco sviluppata nel nostro Paese ma essenziale nell'attuale contesto di welfare.

In particolare, Previdai ha partecipato alla terza edizione della "Giornata nazionale della Previdenza", evento organizzato da "Itinerari previdenziali". Alla manifestazione il Fondo è stato presente con uno stand e con un convegno dal titolo: "Le innovazioni nel welfare contrattuale per i dirigenti industriali: le esperienze di Previdai". Il riscontro è stato positivo e l'affluenza all'evento e allo stand è stata elevata.

#### **Adempimenti di natura normativa e statutaria**

In previsione dell'avvio del comparto Assicurativo 2014, come accennato, è stato adeguato il testo dello Statuto.

Le modifiche statuarie, approvate dalla Covip, non si sono limitate ai soli interventi necessari ai fini dell'attivazione del nuovo comparto, ma hanno riguardato anche altri ambiti. In particolare si è intervenuti sull'istituto del riscatto, riducendo a sei mesi il periodo di attesa per accedere alla prestazione in caso di perdita del requisito di partecipazione e permettendone la fruizione al 50%.

A seguito delle modifiche statutarie, è stato approvato il *Documento per la regolamentazione del riscatto della posizione individuale* che disciplina le modalità ed i termini per l'esercizio di tale facoltà.

In considerazione della scadenza del mandato dell'attuale Assemblea, il Consiglio di Amministrazione, sulla base di quanto previsto dal Regolamento per la composizione dell'Assemblea stessa, ha indetto le elezioni per il rinnovo dei Rappresentanti dei dirigenti, ne ha stabilito il periodo di svolgimento e ha nominato la Commissione elettorale. Oltre alle comunicazioni espressamente previste dal Regolamento nei riguardi delle Parti e degli iscritti, tutte le informazioni sullo svolgimento dell'iter elettorale sono rese disponibili nel sito del Fondo.

#### **Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa**

L'esercizio 2013 evidenzia un saldo positivo di 140.437 euro, che si propone di destinare alla riserva facoltativa.

Detta riserva ha una duplice finalità: la copertura dei rischi operativi derivanti dalla gestione amministrativa, avendo in particolare a riferimento quelli connessi al recupero delle omissioni contributive; la confluenza o il prelievo, ai sensi dell'articolo 7, comma 4, dello Statuto, di eventuali differenze tra le spese gravanti sugli iscritti e i costi sostenuti dal Fondo.

Eventuali eccedenze potranno essere utilizzate per ridurre le quote a carico degli aderenti destinate a copertura delle spese amministrative ovvero impiegate secondo un piano di spesa programmato, nel rispetto del principio di sana e prudente gestione e al fine della migliore tutela degli iscritti. Resta ferma la necessità – indicata anche dalla Commissione di vigilanza – della verifica di congruità delle somme accantonate rispetto ai rischi operativi.

Per il 2013 sono stati confermati l'aliquota di autofinanziamento allo 0,45%, l'onere relativo all'esercizio di facoltà individuali a 20,00 euro per i casi di riscatto e di anticipazione e la quota di partecipazione per i dormienti a 30,00 euro annui.

Il livello di economicità gestionale è rimasto elevato nonostante gli oneri sostenuti per l'avvio del comparto Assicurativo 2014. In particolare il rapporto tra costi complessivi (oneri di gestione e amministrativi) e contributi complessivi è stato pari a **1,7465%**, a fronte dell'1,5876% del 2012. Ancora più significativo a rappresentare l'effettiva economicità gestionale è il rapporto tra costi complessivi e Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP), pari invece allo **0,1737%** a fronte dello 0,1716% del 2012.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il 2014 si delinea, dalle valutazioni di autorevoli analisti, come possibile momento di ripresa dopo diversi anni di crisi. Ciononostante eventuali effetti positivi difficilmente potranno avere un immediato riscontro sul numero dei dirigenti attivi, che dovrebbe ancora contrarsi, e sul relativo afflusso contributivo. Quest'ultimo si dovrebbe collocare agli stessi livelli dell'anno precedente per effetto di diverse variabili: il contributo medio che, coerentemente con l'andamento del 2013, si stima in aumento; il contributo minimo aziendale che per effetto dell'ultimo rinnovo contrattuale ha raggiunto, nel 2013, il livello di 4.800 euro ma che è entrato pienamente a regime con il versamento di gennaio 2014; il fisiologico aumento delle retribuzioni.

Consueta attenzione verrà posta alla redditività delle disponibilità amministrative, che concorre al finanziamento delle spese di gestione.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

A seguito della delibera consigliare per l'avvio di nuovi mandati per i comparti finanziari, di cui si è parlato, nei primi giorni dell'anno è stato pubblicato il relativo Bando di gara il cui iter dovrebbe concludersi nel primo semestre dell'anno appena iniziato.

Sono stati confermati, per il 2014, i costi in misura pari a quelli del 2013: l'aliquota di autofinanziamento allo 0,45%, l'onere relativo all'esercizio di facoltà individuali a 20,00 euro per i casi di riscatto e di anticipazione nonché la quota di partecipazione per i c.d. "dormienti" a 30,00 euro annui.

### **Privacy**

Nel corso del 2013 sono stati effettuati gli adempimenti periodici prescritti dal D. Lgs. 196/2003, Codice in materia di protezione dei dati personali. Il Direttore Generale, Responsabile per la privacy, ha verificato l'adeguatezza allo standard richiesto dalla legge di tutte le misure di sicurezza già adottate.

\*\*\*\*

Prima di passare all'esposizione degli aspetti di ordine strettamente contabile riportati nella Nota Integrativa, si rivolgono espressioni di vivo ringraziamento agli Organi del Fondo che quest'anno concludono il proprio mandato.

Un particolare ringraziamento al Collegio dei Sindaci ed al suo Presidente per l'azione preziosa di affiancamento all'operato del Consiglio di Amministrazione, nonché alla Selda Informatica Società Consortile per l'apporto tecnico, sempre improntato alla massima collaborazione.

Al Direttore Generale ed al personale va il sincero apprezzamento per l'impegno e il fattivo contributo costantemente profusi al fine di assicurare la piena efficienza all'attività del Fondo.

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE

*Vittorio Betteghella*

**BILANCIO DI ESERCIZIO**

## Bilancio di Esercizio – 2013

### STATO PATRIMONIALE

| A T T I V I T A'   | 2013                 | 2012                 |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>FASE DI ACCUMULO</b>  |                      |                      |
| <b>10 Investimenti diretti</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| a) Azioni e quote di società immobiliari                                   | 0                    | 0                    |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi                | 0                    | 0                    |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi                  | 0                    | 0                    |
| <b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>                           | <b>6.757.897.190</b> | <b>6.207.776.226</b> |
| a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative                      | 6.732.126.002        | 6.184.193.642        |
| b) Crediti verso Compagnie per contributi e interessi di mora da investire | 0                    | 0                    |
| c) Crediti verso Compagnie per risorse trasferite da investire             | 0                    | 0                    |
| d) Crediti verso compagnie per switch                                      | 0                    | 0                    |
| e) Altri crediti verso Compagnie   | 25.771.188           | 23.582.584           |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>   | <b>1.064.420.949</b> | <b>921.585.542</b>   |
| a) Depositi bancari  | 53.037.774           | 98.600.399           |
| b) Crediti per operazioni pronto contro termine                            | 0                    | 0                    |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali assimilati         | 261.514.898          | 204.646.388          |
| d) Titoli di debito quotati  | 390.337.870          | 376.618.502          |
| e) Titoli di capitale quotati  | 327.221.694          | 210.713.830          |
| f) Titoli di debito non quotati in via di quotazione                       | 0                    | 0                    |
| g) Titoli di capitale non quotati in via di quotazione                     | 0                    | 0                    |
| h) Quote di O.I.C.R.   | 11.943.764           | 11.459.400           |
| i) Opzioni acquistate  | 0                    | 0                    |
| l) Ratei e risconti attivi   | 6.661.013            | 7.368.161            |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                      | 0                    | 0                    |
| n) Altre attività della gestione finanziaria                               | 13.703.935           | 12.178.861           |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>      | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>50 Crediti di imposta</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                   | <b>7.822.318.139</b> | <b>7.129.361.768</b> |
| <b>FASE DI EROGAZIONE</b>  |                      |                      |
| <b>18 Investimenti in posizioni in rendita</b>                             | <b>126.163.213</b>   | <b>100.134.217</b>   |
| a) Crediti verso Compagnie per posizioni in rendita                        | 126.163.213          | 100.134.217          |
| b) Crediti verso Compagnie per posizioni in rendita da emettere            | 0                    | 0                    |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>                                 | <b>126.163.213</b>   | <b>100.134.217</b>   |
| <b>FASE AMMINISTRATIVA</b>   |                      |                      |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                           | <b>37.243.457</b>    | <b>25.061.361</b>    |
| a) Cassa, depositi bancari e postali                                       | 27.459.067           | 18.598.857           |
| b) Immobilizzazioni immateriali  | 0                    | 0                    |
| c) Immobilizzazioni materiali  | 0                    | 0                    |
| d) Immobilizzazioni finanziarie  | 76.714               | 76.014               |
| e) Altre attività della gestione amministrativa                            | 5.224.443            | 5.050.972            |
| f) Crediti verso dipendenti  | 1.054                | 1.030                |
| g) Crediti diversi   | 4.416.612            | 1.254.952            |
| h) Ratei e risconti dell'area amministrativa                               | 65.567               | 79.536               |
| <b>50 Crediti di imposta</b>   | <b>6.109</b>         | <b>66.361</b>        |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE AMMINISTRATIVA</b>                                | <b>37.249.566</b>    | <b>25.127.722</b>    |

## Bilancio di Esercizio – 2013

### STATO PATRIMONIALE

| P A S S I V I T A'   | 2013                 | 2012                 |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>FASE DI ACCUMULO</b>  |                      |                      |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>3.703.035</b>     | <b>20.268.695</b>    |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine                           | 0                    | 0                    |
| b) Opzioni vendute   | 0                    | 0                    |
| c) Ratei e risconti passivi  | 4.225                | 3.496                |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                            | 3.698.810            | 20.265.199           |
| <b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>50 Debiti di imposta</b>  | <b>29.798.717</b>    | <b>28.092.490</b>    |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                | <b>33.501.752</b>    | <b>48.361.185</b>    |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo</b>      | <b>7.788.816.387</b> | <b>7.081.000.582</b> |
| a) Attivo netto destinato alle prestazioni                               | 7.788.816.387        | 7.081.000.582        |
| <b>FASE DI EROGAZIONE</b>  |                      |                      |
| <b>18 Passività della fase di erogazione delle rendite</b>               | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| a) Debiti verso iscritti per erogazione delle rendite                    | 0                    | 0                    |
| b) Debiti verso iscritti per rendite in fase di emissione                | 0                    | 0                    |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>                              | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione</b>    | <b>126.163.213</b>   | <b>100.134.217</b>   |
| b) Attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione            | 126.163.213          | 100.134.217          |
| <b>FASE AMMINISTRATIVA</b>   |                      |                      |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>17.117.577</b>    | <b>9.438.341</b>     |
| a) Debiti verso iscritti per versamenti                                  | 6.423.100            | 6.393.968            |
| b) Debiti verso iscritti per liquidazione posiz. previd.                 | 6.028.946            | 458.243              |
| c) Altri debiti della gestione previdenziale                             | 0                    | 0                    |
| d) Debiti verso aziende  | 40.033               | 22.547               |
| e) Debiti verso terzi  | 2.631.289            | 772.890              |
| f) Debiti verso i dipendenti   | 22.000               | 21.884               |
| g) Debiti per TFR  | 715.168              | 682.690              |
| h) Debiti diversi  | 602.279              | 465.355              |
| i) Fondi per rischi ed oneri   | 654.763              | 620.764              |
| l) Altre passività della gestione amministrativa                         | 0                    | 0                    |
| m) Ratei e risconti passivi dell'area amministrativa                     | 0                    | 0                    |
| <b>50 Debiti di imposta</b>  | <b>14.175.058</b>    | <b>9.872.888</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE AMMINISTRATIVA</b>                             | <b>31.292.635</b>    | <b>19.311.228</b>    |
| <b>90 Patrimonio netto del Fondo</b>                                     | <b>5.956.931</b>     | <b>5.816.494</b>     |
| a) Riserve accantonate   | 5.816.494            | 5.260.698            |
| b) Risultato della gestione amministrativa                               | 140.437              | 555.796              |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>  | <b>52.564.194</b>    | <b>51.176.220</b>    |

## Bilancio di Esercizio – 2013

### CONTO ECONOMICO

| FASE DI ACCUMULO  | 2013                | 2012                |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>457.819.379</b>  | <b>470.143.812</b>  |
| a) Contributi per le prestazioni  | 787.301.628         | 776.158.243         |
| b) Interessi di mora  | 613.271             | 646.048             |
| c) Riserve e posizioni acquisite da altri fondi   | 59.049.485          | 64.009.665          |
| d) Trasformazioni   | 99.937              | 250.197             |
| e) Switch netti   | 0                   | 0                   |
| f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni  | (111.918.549)       | (99.032.950)        |
| g) Trasformazioni in rendita  | (27.858.935)        | (26.356.316)        |
| h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti   | (248.794.277)       | (244.869.128)       |
| i) Premi per prestazioni accessorie   | 0                   | 0                   |
| j) Altri oneri della gestione previdenziale   | (673.181)           | (661.947)           |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| a) Dividendi  | 0                   | 0                   |
| b) Utili e perdite da realizzo  | 0                   | 0                   |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze   | 0                   | 0                   |
| <b>30 Risultato della gestione assicurativa e finanziaria indiretta</b>   | <b>287.683.052</b>  | <b>270.050.408</b>  |
| a) Dividendi e interessi  | 21.850.281          | 22.064.888          |
| b) Proventi e oneri da operazioni finanziarie   | 21.398.673          | 23.275.257          |
| c) Proventi e o oneri da operazioni in opzioni  | 0                   | 0                   |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine  | 0                   | 0                   |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione  | 0                   | 0                   |
| f) Retrocessione commissione da società di gestione   | 193                 | 1.884               |
| g) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative   | 245.474.716         | 225.334.888         |
| h) Altri ricavi e costi della gestione assicurativa e finanziaria indiretta   | (1.040.811)         | (626.508)           |
| <b>40 Oneri di gestione</b>   | <b>(7.352.761)</b>  | <b>(6.394.596)</b>  |
| a) Caricamenti a coassicuratori   | (3.450.805)         | (3.477.198)         |
| b) Società di gestione  | (2.930.581)         | (2.206.847)         |
| c) Banca depositaria  | (612.171)           | (434.077)           |
| d) Advisor  | (270.979)           | (244.137)           |
| e) Altri oneri  | (88.224)            | (32.338)            |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria e assicurativa (20+30+40)</b>  | <b>280.330.290</b>  | <b>263.655.812</b>  |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo ante imposta sostitutiva (10+50)</b> | <b>738.149.670</b>  | <b>733.799.625</b>  |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>   | <b>(30.333.865)</b> | <b>(28.599.782)</b> |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo (70+80)</b>                             | <b>707.815.804</b>  | <b>705.199.843</b>  |
| <b>FASE DI EROGAZIONE</b>   |                     |                     |
| <b>15 Saldo della gestione delle posizioni in rendita</b>   | <b>26.028.997</b>   | <b>24.686.149</b>   |
| a) Ricavi per posizioni investite in rendita  | 27.858.935          | 26.356.316          |
| b) Proventi per rivalutazione e adeguamento delle posizioni in rendita  | 4.278.654           | 3.224.330           |
| c) Costi per liquidazione delle rendite   | (6.108.592)         | (4.894.497)         |
| <b>75 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione (15)</b>                           | <b>26.028.997</b>   | <b>24.686.149</b>   |
| <b>FASE AMMINISTRATIVA</b>  |                     |                     |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>   | <b>140.437</b>      | <b>555.796</b>      |
| a) Contributi e altri componenti destinati a copertura oneri amministrativi   | 4.562.599           | 4.532.270           |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi   | (2.249.138)         | (2.024.484)         |
| c) Spese generali ed amministrative   | (1.529.140)         | (1.377.256)         |
| d) Spese per il personale   | (2.189.386)         | (2.016.383)         |
| e) Ammortamenti   | 0                   | 0                   |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione  | 0                   | 0                   |
| g) Oneri e proventi diversi   | 402.201             | 408.706             |
| h) Proventi e oneri finanziari  | 1.491.611           | 1.364.104           |
| i) Accantonamenti fondi   | (348.310)           | (331.161)           |
| <b>Risultato della gestione amministrativa (60)</b>   | <b>140.437</b>      | <b>555.796</b>      |

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO**

## ***Parte prima: informazioni generali***

---

### **INFORMAZIONI GENERALI SUL FONDO E SUI SUOI INTERLOCUTORI**

Per comprendere l'andamento del Fondo Previdai, appare utile fornire un quadro informativo circa la struttura organizzativa adottata dallo stesso ed i suoi connotati istituzionali principali.

Previdai è il fondo pensione dei dirigenti di aziende produttrici di beni e servizi, il cui rapporto di lavoro è regolato o dal CCNL sottoscritto tra Confindustria e Federmanager o da altro contratto collettivo nazionale per dirigenti di aziende produttrici di beni e servizi, sottoscritto da almeno una delle due associazioni richiamate e che preveda la possibilità di iscrizione per i dirigenti non già destinatari di altre forme di previdenza complementare.

Previdai è amministrato pariteticamente da 12 componenti nominati dall'Assemblea: 6 su designazione di Confindustria e 6 eletti dai rappresentanti dei dirigenti.

Il Fondo, che non ha fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di provvedere all'erogazione di prestazioni di natura previdenziale, aggiuntive ai trattamenti pensionistici obbligatori di legge.

Previdai rientra nell'ambito di applicazione del D. Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, "Disciplina delle Forme Pensionistiche Complementari" quale Fondo preesistente (cosiddetto "vecchio fondo").

### **La gestione delle risorse della fase di accumulo**

Sino al 31/12/2013, Previdai ha operato secondo il regime di contribuzione definita, a capitalizzazione individuale, attraverso tre comparti, di cui uno di natura assicurativa (rispondente ai requisiti di garanzia previsti dalle norme per l'allocazione del TFR conferito tacitamente) e due di tipo finanziario. Non essendo stato possibile prorogare la Convenzione assicurativa oltre il 31/12/2013, dal 1° gennaio 2014 le nuove risorse, assegnate alla gestione assicurativa, sono confluite su di un nuovo comparto, denominato Assicurativo 2014, anch'esso rispondente ai requisiti di garanzia previsti dalle norme per l'allocazione del TFR conferito tacitamente. Il precedente comparto, rinominato Assicurativo 1990, sul quale continuerà ad essere gestito quanto cumulato sino a tutto il 2013 alle medesime garanzie di minimo e di rendita già acquisite, sarà quindi movimentato solo in uscita.

### **Il comparto Assicurativo 1990**

Gli elementi caratterizzanti la Convenzione dell'Assicurativo 1990 sono:

- il consolidamento delle posizioni anno dopo anno;
- la rivalutazione delle prestazioni e i tassi minimi garantiti;
- la certezza della rendita, in termini di coefficienti demografico-finanziari.

Anche per il 2013 il rendimento minimo garantito è stato confermato al livello del 2,5% come per il 2012. Allo stesso modo, i coefficienti di conversione in rendita riferiti alle polizze emesse nell'anno sono i medesimi utilizzati dal 1° gennaio 2007, ossia calcolati con l'utilizzo della base demografica IPS55 e del tasso tecnico dello 0%.

La composizione del Pool di Compagnie di assicurazione al 31 dicembre 2013 è presentata nella tabella che segue.

**Tabella 1: La composizione del Pool**

| <b>Compagnia di assicurazione</b>              | <b>Gestione patrimoniale di riferimento</b> | <b>Quote</b> |
|--|---|--------------|
| GENERALI Italia (ex INA Assitalia)             | Euro Forte                                  | 21.50%       |
| GENERALI Italia (ex Ass.ni Generali)           | G.E.S.A.V.                                  | 18.50%       |
| ALLIANZ - Divisione Allianz Ras                | Vitariv                                     | 14.00%       |
| UNIPOL Sai (ex Fondiaria Sai Div. Fondiaria)   | Fondicoll                                   | 13.00%       |
| GENERALI Italia (ex Toro)                      | Rispav                                      | 9.00%        |
| UNIPOL Sai (ex Unipol Assicurazioni Spa)       | Risparmio Dinamico                          | 8.00%        |
| UNIPOL Sai (ex Fondiaria - Sai Div. Sai)       | Fondicoll                                   | 8.00%        |
| Società REALE MUTUA                            | Gestireale                                  | 5.00%        |
| UNIPOL Sai (ex Milano Ass. Div. La Previdente) | Geprecoll                                   | 3.00%        |

#### **Il costo del comparto Assicurativo**

Le compagnie che compongono il suddetto Pool si sono finanziate e continueranno a finanziarsi attraverso l'applicazione di un caricamento implicito sui premi versati dal Fondo (ossia trattenendo parte dei rendimenti ottenuti a fine anno) pari al:

- 2,80% dei rendimenti sui premi versati fino al 31 marzo 2006;
- 2,80%, con un minimo di 18 punti base, dei rendimenti sui premi versati dal 1° aprile 2006;
- 2,80%, con un minimo di 27 punti base, dei rendimenti sui premi versati dal 1° gennaio 2010.

Fino a tutto il 2013, si sono inoltre finanziate applicando un caricamento esplicito sui nuovi premi, variabile in funzione della massa gestita: in particolare, è stata applicata, in corso d'anno, l'aliquota provvisoria prefissata (pari allo 0,98% dal 1° gennaio 2002 fino a tutto il 2010, ridotta allo 0,68% dal 1° gennaio 2011), procedendo alla fine di ogni esercizio al ricalcolo dell'aliquota definitiva, in base alla massa premi dell'anno. Per il 2013 il caricamento esplicito complessivo è stato pari allo 0,5082%. Si riportano di seguito le aliquote ed i relativi scaglioni di massa premi utilizzati ai fini del calcolo suddetto.

#### **Schema A: Scaglioni caricamento esplicito**

| <b>Massa premi</b> | <b>Fino a</b> | <b>Da €232ml a</b> | <b>Da €309ml a</b> | <b>Da €400ml a</b> | <b>Da €500ml a</b> | <b>Oltre</b> |
|--------------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
|                    | €232ml        | €309ml             | €400ml             | €500ml             | €600ml             | €600ml       |
| <b>Aliquote %</b>  | 0,65%         | 0,55%              | 0,45%              | 0,40%              | 0,38%              | 0,35%        |

Non essendo questo comparto più destinatario di nuovi conferimenti, dal 1° gennaio 2014 questa voce di costo (di finanziamento per le compagnie) sarà azzerata.

#### **I comparti Finanziari**

La gestione delle risorse che confluiscono nei comparti finanziari, come previsto dalla normativa vigente, è delegata a soggetti professionali, cui sono stati assegnati mandati specialistici, cioè differenziati per *asset class*, ed attivi, per cui i gestori sono responsabili di scelte tattiche relative alla composizione del portafoglio, in funzione delle condizioni contingenti di mercato. Ciò nel

rispetto dei vincoli del mandato fissato dal Consiglio di amministrazione del Fondo.

Solo a fine 2012 ha trovato compimento il progetto di diversificazione, avviato nel 2007 con il secondo bando di gara dall'attivazione dei comparti. Peraltro già nel corso del 2013 si è ravvisata la necessità di assestare l'allocazione dei due comparti a gestione finanziaria e ciò ha condotto all'avvio di una nuova gara, a gennaio 2014, su tre asset class: European Equities, Asian Equities e Convertible Bonds.

Allo stato attuale non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali nei mandati/deleghe di investimento.

### **Il comparto Bilanciato**

I mandati attivi al 31 dicembre sono i seguenti:

- Lombard Odier (EUROPEAN EQUITIES);
- Morgan Stanley (EURO BOND);
- Pimco (GLOBAL BOND);
- Eurizon Capital (EURO BOND);
- Nomura (ASIAN EQUITIES);
- State Street (US EQUITIES);
- Eurizon Capital (ITALIAN EQUITIES)

La composizione del *benchmark*, come modificata nel 2012 per tener conto dell'affidamento dei nuovi mandati azionari, è la seguente:

- 70% Euribor 12 mesi riaggiustato trimestralmente
- 20% DJ STOXX 600
- 5% S&P 400 MidCap
- 5% MSCI Asia Pacific ex Japan

Per un esame analitico dei principali strumenti finanziari in cui risulta investito il patrimonio del comparto, si rinvia al commento della voce 20) *Investimenti in gestione* dello stato patrimoniale del comparto Bilanciato.

Per quanto riguarda la movimentazione delle quote si riporta di seguito la tabella 2, con l'indicazione del numero e del rispettivo controvalore delle stesse, riscontrati nell'esercizio per il comparto Bilanciato.

**Tabella 2: Rendiconto quote del comparto Bilanciato**

|   | <b>Numero</b>    | <b>Controvalore</b> |
|---|------------------|---------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 43.480.471,72136 | 560.542.253,73      |
| Quote emesse                              | 8.420.058,76597  | 110.739.993,91      |
| Quote annullate                           | 2.198.592,30377  | 28.959.623,74       |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio  | 49.701.938,18356 | 662.398.295,13      |

### Il comparto Sviluppo

I mandati attivi al 31 dicembre sono i seguenti:

- Lombard Odier (EUROPEAN EQUITIES);
- Pimco (GLOBAL BOND);
- Eurizon Capital (EURO BOND);
- Nomura (ASIAN EQUITIES);
- State Street (US EQUITIES);
- Eurizon Capital (ITALIAN EQUITIES)

Come per l'altro, anche per il comparto Sviluppo la composizione del *benchmark* è stata modificata nel 2012 per tener conto dell'affidamento dei nuovi mandati azionari ed è la seguente:

- 42,50% Euribor 12 mesi riaggiustato trimestralmente
- 37,50% DJ STOXX 600
- 10% S&P 400 MidCap
- 10% MSCI Asia Pacific ex Japan

Per un esame analitico dei principali strumenti finanziari in cui risulta investito il patrimonio del comparto, si rinvia al commento della voce di bilancio 20) *Investimenti in gestione* dello stato patrimoniale del comparto Sviluppo.

Nella seguente tabella 3, si riportano le informazioni riguardanti la movimentazione delle quote, in termini di numero e controvalore, riscontrate nell'esercizio per il comparto Sviluppo.

**Tabella 3: Rendiconto quote del comparto Sviluppo**

|   | Numero           | Controvalore   |
|---|------------------|----------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 24.828.944,17089 | 336.264.686,81 |
| Quote emesse                              | 4.529.034,33329  | 63.058.285,77  |
| Quote annullate                           | 1.379.191,52813  | 19.246.193,03  |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio  | 27.978.786,97605 | 394.292.089,56 |

### I costi dei comparti Finanziari

I costi dei comparti finanziari si compongono degli oneri seguenti:

- costo di gestione annuo, comprendente le commissioni ai gestori ed il costo per consulenza complessiva prestata dall'*advisor* (Link Institutional Advisory SAGL). Per il 2013 tale costo è stato pari, per il comparto Bilanciato, allo 0,287% del patrimonio di fine periodo ovvero allo 0,305% della media di periodo del valore netto degli attivi e, per il comparto Sviluppo, allo 0,330% del patrimonio di fine periodo ovvero allo 0,348% della media di periodo del valore netto degli attivi;
- costo per il servizio di banca depositaria (BNP Paribas Securities Services), variabile in relazione alla massa gestita. Per il 2013 tale costo è stato pari allo 0,054% del patrimonio di fine periodo per il comparto Bilanciato ovvero allo 0,058% della media di periodo del valore netto degli attivi e, per il comparto Sviluppo, allo 0,065% del patrimonio di fine periodo ovvero allo 0,068% della media di periodo del valore netto degli attivi.

Per un dettaglio dei costi dei soggetti che concorrono alla gestione finanziaria dei comparti Finanziari si rinvia al commento delle voci specifiche del Conto Economico dei singoli comparti.

### **Opzione di comparto (*switch*)**

L'iscritto decide in quale o quali comparti investire la sua posizione, sulla base sia delle informazioni relative alle caratteristiche dei comparti, presenti sulla "Nota informativa per i potenziali aderenti" e sul sito di Previdai, sia in relazione ai bisogni previdenziali e propensioni individuali, assumendo comunque in proprio la responsabilità di tale scelta.

Previdai offre, a tal proposito, un'ampia flessibilità. L'iscritto può scegliere di frazionare le contribuzioni correnti, oltre che l'eventuale posizione pregressa, nonché derivante da trasferimenti da altri fondi, anche su più comparti contemporaneamente, con un importo minimo almeno pari al 10% della contribuzione corrente ed al 5% della posizione complessiva.

Una volta effettuata la scelta di comparto, alla stessa, nel tempo, possono essere apportate delle modifiche. Tra un'opzione e l'altra è, tuttavia, necessario che decorra almeno un anno.

### **La gestione delle risorse della fase di erogazione:**

#### **Le rendite**

A completamento del quadro informativo generale sui connotati della gestione del Fondo, occorre considerare la fase di fuoriuscita dell'iscritto e la sua eventuale scelta di attivare una rendita. Anche in questo ambito, Previdai già oggi offre una molteplicità di opzioni, esercitabili al momento della richiesta della prestazione.

Per le rendite collegate alle posizioni previdenziali maturate sul comparto Assicurativo 1990, i coefficienti di conversione in rendita sono predeterminati e connessi alle polizze accese. L'iscritto può chiedere che la rendita vitalizia sia resa certa per 5, 10 o 15 anni e/o reversibile a favore di altro vitaliziando.

Con l'avvio del nuovo comparto Assicurativo 2014 saranno a disposizione degli iscritti due ulteriori tipologie di rendita: con controassicurazione (cioè che liquida l'eventuale capitale residuo in caso di decesso dell'assicurato in corso di godimento della rendita) o con LTC (che prevede una maggiorazione della rendita in erogazione in caso di sopraggiunta non autosufficienza dell'assicurato).

Per quanto riguarda le rendite collegate alle posizioni previdenziali maturate in uno dei comparti Finanziari, il Fondo ha adottato la soluzione di far transitare preventivamente dette posizioni nel comparto assicurativo aperto a nuovi conferimenti e, in base alla convenzione in essere, accendere la relativa rendita con le garanzie vigenti al momento.

Da segnalare, in proposito, che se per l'Assicurativo 1990 erano stati introdotti caricamenti differenziati per età e sesso ai fini dell'ingresso nel comparto, nel nuovo Assicurativo 2014 l'aliquota di caricamento è unica e pari allo 0,35%.

**L'ASSETTO ORGANIZZATIVO DEL FONDO**

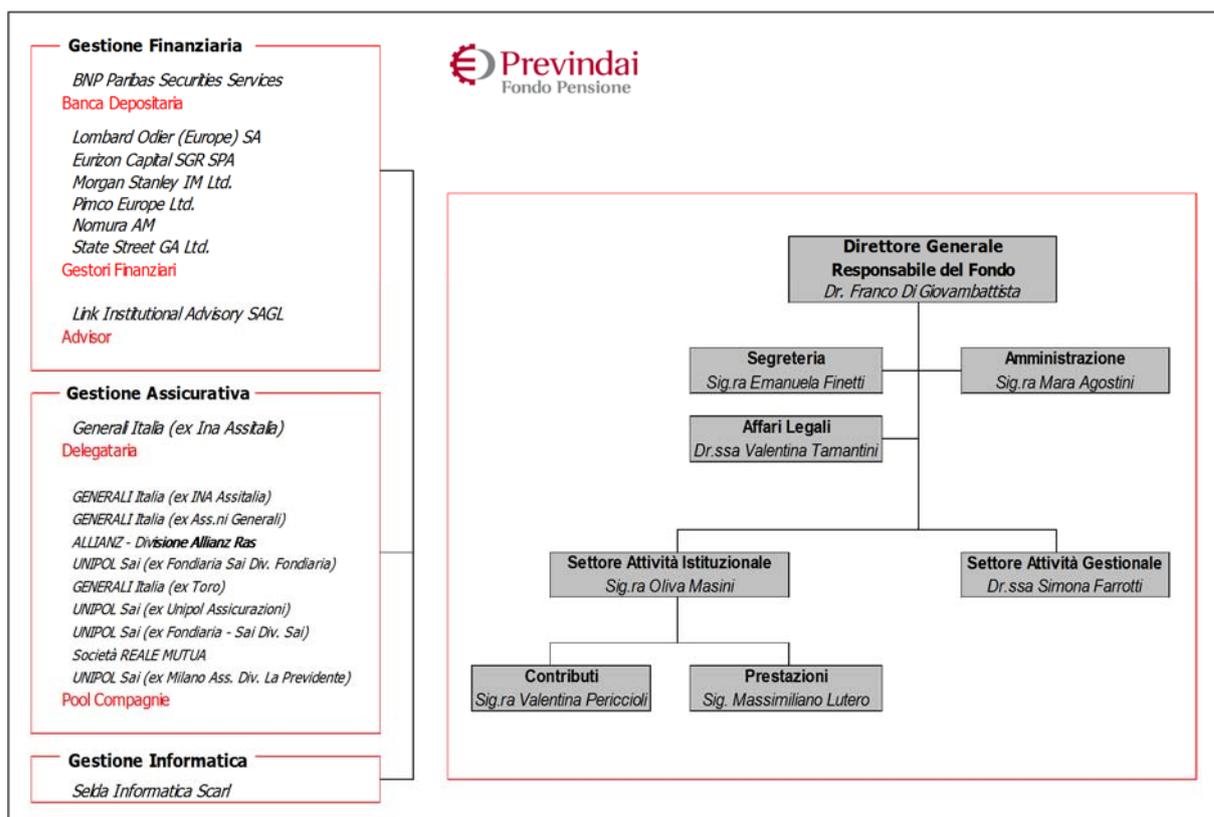
Già da qualche anno è stata data attuazione al nuovo disegno organizzativo interno del Fondo, resosi necessario in seguito al consolidamento della gestione del multicomparto, che per la sua complessità ha richiesto il miglioramento degli standard di efficienza ed efficacia.

Al vertice, con responsabilità di coordinamento, si colloca la Direzione Generale con collocazione in staff della Segreteria, dell'Amministrazione e dell'ufficio Affari Legali.

I settori in linea risultano distinti tra l'Attività Istituzionale – legata all'incasso dei contributi e all'erogazione delle prestazioni – e quella Gestionale, cioè correlata agli investimenti assicurativi e finanziari delle posizioni degli iscritti.

La figura A illustra la situazione organizzativa al 31 dicembre 2013.

**Figura A: Struttura Organizzativa di Previdai**



Tutta l'attività amministrativa, connessa alla gestione delle posizioni previdenziali degli iscritti, viene realizzata internamente senza ricorrere a *service* esterni. Nel complesso il Fondo, nel corso dell'anno, ha impiegato 35 persone, la cui composizione, al 31 dicembre 2013, per sesso e per titolo di studio è riportata nella tabella seguente, con il raffronto con l'anno precedente.

**Tabella 4: La composizione del personale del Fondo**

|                     | 2013      |           |           | 2012      |           |           |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                     | Donne     | Uomini    | Totale    | Donne     | Uomini    | Totale    |
| Dirigenti laureati  | 0         | 1         | 1         | 0         | 1         | 1         |
| Dirigenti diplomati | 1         | 0         | 1         | 1         | 0         | 1         |
| Impiegati laureati  | 7         | 4         | 11        | 7         | 4         | 11        |
| Impiegati diplomati | 14        | 8         | 22        | 14        | 8         | 22        |
| <b>Totale</b>       | <b>22</b> | <b>13</b> | <b>35</b> | <b>22</b> | <b>13</b> | <b>35</b> |

Come si è già anticipato, per quanto riguarda la gestione finanziaria, sono incaricati gestori professionali, ai quali si affianca la banca depositaria - BNP Paribas Securities Services - che fa da collettore delle risorse destinate ai comparti finanziari ed opera i controlli dovuti secondo quanto disciplinato dalla legge.

Oltre a tale banca, collaborano con il Fondo altri due istituti di credito: Banca Monte dei Paschi di Siena che funge da tesoriera per l'incasso dei contributi e degli interessi moratori e Banca di Credito Cooperativo di Roma, che opera a livello gestionale-amministrativo. È inoltre attivo, sempre con finalità gestionali-amministrative, un conto corrente aperto presso Poste Italiane.

In relazione alla gestione assicurativa, come anticipato per il comparto Assicurativo 1990, il Fondo ha fatto leva su un Pool di compagnie che, da gennaio 2011, è stato rappresentato da Ina Assitalia SpA (oggi Generali Italia), quale delegataria per la gestione dei rapporti amministrativi con il Fondo.

Questa struttura è stata riproposta anche per il comparto Assicurativo 2014, gestito da un Pool di quattro compagnie già facenti parte del Pool sull'Assicurativo 1990, con delegataria la stessa Generali Italia.

Sul piano informatico, i flussi gestionali, collegati all'attività amministrativa, sono supportati da un complesso e flessibile sistema informatico, che è costantemente aggiornato per mantenerne l'efficienza sul piano sia hardware sia software. Il funzionamento del Fondo è assicurato da numerose procedure che sono svolte con l'ausilio di Selda Informatica Scarl, una società consortile alla quale il Fondo partecipa insieme a Fasi e a Fipdai ed a cui è stata affidata la gestione informatica dei dati.

**UN'ANALISI STATISTICA DEGLI ISCRITTI**

Dopo aver descritto la struttura organizzativa ed istituzionale di Previdai, è utile proporre alcune informazioni sugli iscritti. Al riguardo, si presentano i dati elaborati per l'anno 2013 (con il confronto, ove significativo, con il 2012) ai fini delle statistiche e segnalazioni Covip, utilizzando la terminologia adottata dalla Commissione di Vigilanza stessa. In particolare, si consideri che:

- i dirigenti "attivi" (Tab. 5), cioè coloro che hanno versato almeno un contributo nel corso dell'anno e che non hanno maturato il diritto alla prestazione, sono analizzati in funzione della scelta di aderire ad uno o a più comparti contemporaneamente;
- sono denominati "non versanti" (Tab. 6) coloro che non hanno versato contributi nell'anno e che non hanno maturato il diritto alla prestazione, con disponibilità di un capitale alla fine dell'anno;
- sono denominati "differiti" (Tab. 7) gli iscritti che hanno perso le condizioni di partecipazione al Fondo e, pur avendo maturato il requisito di anzianità per la prestazione pensionistica del Fondo stesso, non hanno ancora i requisiti per fruire la prestazione pensionistica obbligatoria.

**Tabella 5: Dirigenti attivi al 31 dicembre**

| <b>Iscritti comparto Assicurativo</b> | <b>Iscritti comparto Bilanciato</b> | <b>Iscritti comparto Sviluppo</b> | <b>Totale</b> |
|---------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| X                                     |                                     |                                   | 35.467        |
| X                                     | X                                   |                                   | 3.582         |
| X                                     | X                                   | X                                 | 4.280         |
| X                                     |                                     | X                                 | 1.267         |
|                                       | X                                   |                                   | 3.111         |
|                                       | X                                   | X                                 | 1.075         |
|                                       |                                     | X                                 | 1.368         |
| <b>Totale 2013</b>                    |                                     |                                   | <b>50.150</b> |
| <b>Totale 2012</b>                    |                                     |                                   | <b>50.948</b> |

**Tabella 6: Dirigenti non versanti al 31 dicembre**

| <b>Comparto</b>    | <b>N. iscritti</b> |
|--------------------|--------------------|
| Assicurativo       | 6.337              |
| Bilanciato         | 342                |
| Sviluppo           | 230                |
| <b>Totale 2013</b> | <b>6.511 (*)</b>   |
| <b>Totale 2012</b> | <b>6.053</b>       |

## Bilancio di Esercizio – 2013

**Tabella 7: Dirigenti differiti al 31 dicembre**

| <b>Comparto</b>           | <b>N. iscritti</b> |
|---------------------------|--------------------|
| Assicurativo              | 20.046             |
| Bilanciato                | 1.661              |
| Sviluppo                  | 1.327              |
| <i><b>Totale 2013</b></i> | <b>20.832 (*)</b>  |
| <i><b>Totale 2012</b></i> | <b>20.730</b>      |

(\*) La possibilità, per l'iscritto, di ripartire la propria posizione su più comparti fa sì che il totale riportato non coincida con la somma degli iscritti partecipanti ai singoli comparti.

## **FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO**

La struttura logica del bilancio di esercizio di Previdai è stata individuata facendo riferimento alle disposizioni Covip, definite per i nuovi fondi pensione, integrate sia con le disposizioni civilistiche in materia, sia con i principi contabili nazionali ed internazionali. Ciò per tenere conto delle peculiarità di questo Fondo, che opera una gestione multicomparto di tipo finanziario ed assicurativo e che ha posizioni previdenziali in rendita.

Gli adattamenti alle disposizioni Covip, mediante le fonti sopra riportate, si sono resi necessari, considerando che i contenuti della delibera Covip del 17 giugno 1998 risultano, di fatto, incompleti in relazione all'ambito disciplinato, oltre che all'analiticità degli indirizzi contabili prodotti. Le lacune accennate derivano dal fatto che Covip propone uno schema di bilancio riferito esclusivamente alla fase di accumulo dei fondi a contribuzione definita, sia negoziali sia aperti, costituiti in ottemperanza alle previsioni del D. Lgs. 252/2005 e della L. 335/95.

Di conseguenza, mancano tuttora indicazioni specifiche relative agli schemi ed alle regole di valutazione e di contabilizzazione della fase di erogazione per i fondi a contribuzione definita, nonché alla struttura complessiva del bilancio dei fondi a prestazioni garantite e di quelli preesistenti.

Ciò premesso ed in considerazione del notevole livello raggiunto dalle prestazioni in rendita - sia per numerosità sia per importi netti erogati - si è deciso di concedere maggiore visibilità a questa voce di bilancio creando un autonomo comparto, "Rendite assicurative", che accoglie le riserve a copertura delle medesime rendite nonché tutte le movimentazioni alle stesse riferite con ciò contribuendo ad aumentare la qualità dell'informazione economico-finanziaria comunicata all'esterno dal Fondo.

Proseguendo il percorso di miglioramento dell'informazione, si è anche scelto di separare e riepilogare in apposita "fase" anche la gestione amministrativa seppur disgiuntamente nella fase di accumulo.

Di conseguenza nella rappresentazione schematica del Bilancio di Esercizio (c.d. aggregato) troviamo sia all'interno dello Stato Patrimoniale sia del Conto Economico, delle voci riferite alla fase di "accumulo" di "erogazione" e "amministrativa": le tre fasi di gestione sono sintetizzate in distinti documenti di bilancio, che facilitano la comprensione delle loro peculiarità e consentono una immediata individuazione delle poste relative, per offrire al lettore un quadro chiaro e completo di riferimento e riuscire a rendere più compiuta l'indicazione contenuta nella deliberazione Covip del 17.06.1998 "Il Bilancio dei Fondi Pensione ed altre disposizioni in materia di contabilità" al punto 1.3, I criteri di redazione del bilancio.

Il bilancio di esercizio di Previdai, redatto al 31 dicembre 2013, è strutturato dunque nei seguenti documenti:

- **Stato Patrimoniale.** Il prospetto, suddiviso in fase di accumulo (sommatoria delle situazioni patrimoniali relative alla gestione assicurativa e finanziaria), fase di erogazione (gestione delle rendite) e fase amministrativa, espone la struttura e la composizione degli investimenti in essere alla chiusura dell'esercizio, effettuati dal Fondo, nonché delle fonti di capitale che risultano accese in pari data;

- **Conto Economico.** Il prospetto espone l'ammontare e la composizione dei ricavi e dei costi conseguiti e sostenuti dal Fondo, a seguito dell'attività d'investimento e gestione delle posizioni previdenziali degli iscritti, in fase di accumulo, in fase di erogazione ed in fase amministrativa;
- **Nota Integrativa.** Il documento illustra, da un punto di vista qualitativo, gli elementi contabili rappresentati negli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico, offrendo al lettore anche il dettaglio di Stato Patrimoniale e Conto Economico delle singole gestioni (assicurativa, finanziaria, rendite, amministrativa).

A corredo dei documenti sopra citati, sono riportati la Relazione sulla gestione degli Amministratori, la Relazione del Collegio dei Sindaci e la Relazione della Società di Revisione.

Da ultimo, è da rilevare che gli schemi di bilancio contengono la comparazione con i valori dell'anno precedente.

Gli importi esposti negli schemi di bilancio sono arrotondati all'unità d'euro, mentre i valori indicati nella Nota Integrativa, per maggiore analiticità e trasparenza, contengono due cifre decimali.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO**

Nella valutazione delle singole poste di bilancio e nella redazione complessiva del documento contabile si sono seguiti i criteri ed i principi generali contenuti nelle seguenti fonti:

- Delibere Covip del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002, relative al bilancio dei fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità. Sono esplicitati, inoltre, i principi di valutazione delle poste di bilancio, con riferimento particolare agli investimenti finanziari e considerando i contenuti del D.Lgs. 252/2005 e del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996 oltre che le modalità di rilevazione del valore delle prestazioni previdenziali, tenendo conto dei flussi dinamici di acquisizione delle risorse contributive, degli investimenti finanziari realizzati e dei versamenti dovuti in casi eccezionali dagli aderenti.
- il D. Lgs. 127/91, dove applicabile, sia in riferimento ai rinvii espliciti ad esso effettuati dalla Covip, sia in caso di mancata previsione normativa da parte di Covip su specifiche fattispecie;
- il principio contabile internazionale n. 26 *Accounting and reporting by retirement benefit plans*, emanato dallo IASB (International Accounting Standards Board), relativamente alla struttura del sistema di comunicazione esterna ed ai principi di valutazione da adottare per i piani di investimento previdenziale.

Le disposizioni normative sono state interpretate ed integrate, laddove necessario, dai principi contabili statuiti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, nonché dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità).

Con riferimento ai criteri di valutazione delle singole poste, il bilancio si è ispirato ai criteri generali della prudenza e della competenza economica, nella prospettiva della continuazione dell'attività e in considerazione della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo, nonché a quanto previsto in modo puntuale dalla Covip.

In particolare, in ossequio alla disciplina della Commissione, le operazioni di acquisto di valori mobiliari, indipendentemente dalla data di regolamento delle stesse, sono contabilizzate alla data di effettuazione dell'operazione. Il patrimonio del Fondo è valorizzato, dunque, tenendo conto delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo.

Inoltre, i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo di chiusura di Borsa rilevato il giorno di Borsa aperta cui si riferisce il calcolo (31 dicembre 2013 o quella di quotazione più prossima). Le altre attività e le altre passività sono valutate, invece, al valore di presumibile realizzo e di estinzione che, in entrambi i casi, coincide con il valore nominale.

L'investimento nella gestione assicurativa è valutato al valore corrente, incrementando il valore iniziale investito sulla base del rendimento comunicato annualmente dal pool delle Compagnie assicurative.

Le partecipazioni in imprese collegate sono iscritte al costo rettificato, per tenere conto delle perdite durature di valore.

I fondi rischi accolgono perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Il TFR è determinato in base all'articolo 2120 del codice civile, ai contratti collettivi di lavoro di categoria ed agli accordi aziendali. Esso copre tutti gli impegni nei confronti del personale dipendente, alla data di chiusura dell'esercizio.

Le plusvalenze sui valori mobiliari in portafoglio sono determinate sulla base del costo medio di acquisto. Le commissioni di gestione a carico del Fondo sono definite in relazione al principio della competenza temporale.

I contributi sono contabilizzati al momento dell'incasso e non in ragione della loro competenza economica, così come previsto dalla vigente normativa.

L'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, applicata sul risultato netto maturato nel periodo fiscale, nonché il credito d'imposta spettante sui proventi da OICR, concorrono a formare il risultato netto di gestione.

Gli oneri ed i proventi maturati e non liquidati sono determinati in base alla competenza temporale e nella misura in cui risultino effettivamente dovuti sulla scorta degli accordi contrattuali in essere.

Il bilancio, corretto dal punto di vista formale e sostanziale, fornisce una veritiera rappresentazione della situazione economico-finanziaria e patrimoniale del Fondo, sulla base delle risultanze delle scritture contabili.

#### **INFORMAZIONI SULLE SINGOLE POSTE DEL BILANCIO**

La somma delle posizioni contabili dei singoli comparti di investimento (Assicurativo, Bilanciato e Sviluppo), del comparto delle rendite e della gestione amministrativa danno luogo alle poste del bilancio di Previdai.

Si rimanda al documento "DESCRIZIONE DELLE VOCI DI BILANCIO" per l'esposizione generale del contenuto delle macro classi del bilancio di esercizio, riportato nel sito web del Fondo [www.previdai.it](http://www.previdai.it).

Per l'esame analitico delle poste che compaiono negli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico relativi ai differenti comparti e gestioni, si rinvia, invece, alla specifica sezione della Nota Integrativa.

**COMPENSI E CORRISPETTIVI EROGATI NELL'ANNO:**

• **AD AMMINISTRATORI E SINDACI**

I costi riguardanti gli Organi del Fondo, nel corso del 2013 ammontano a €279.590,44.

Lo schema che segue ne propone il dettaglio, confrontandolo con i costi dell'anno precedente.

**Schema B: Costo Organi del Fondo (Amministratori)**

|  | <b>2013</b>       | <b>2012</b>       |
|--|-------------------|-------------------|
| Compensi Organi del Fondo                                  | 99.183,79         | 96.600,00         |
| Rimborsi spese componenti Organi del Fondo                 | 72.530,75         | 66.451,06         |
| Oneri e contributi ass.vi e previdenziali Organi del Fondo | 10.977,38         | 10.133,14         |
| Oneri polizza assicurativa Organi del Fondo                | 18.850,70         | 18.850,69         |
| Costi diversi per Organi del Fondo                         | 6.758,70          | 6.895,77          |
| <b>Totale</b>  | <b>208.301,31</b> | <b>198.930,66</b> |

**Schema C: Costo Organi del Fondo (Sindaci)**

|  | <b>2013</b>      | <b>2012</b>      |
|--|------------------|------------------|
| Compensi Organi del Fondo                                  | 38.561,96        | 34.445,84        |
| Rimborsi spese componenti Organi del Fondo                 | 16.654,01        | 9.874,15         |
| Oneri e contributi ass.vi e previdenziali Organi del Fondo | 2.473,66         | 2.495,78         |
| Oneri polizza assicurativa Organi del Fondo                | 8.936,33         | 8.936,33         |
| Costi diversi per Organi del Fondo                         | 3.379,35         | 3.447,89         |
| <b>Totale</b>  | <b>70.005,32</b> | <b>59.199,99</b> |

• **ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

I corrispettivi per la revisione legale svolta dalla Società di Revisione KPMG S.p.A. nel corso del 2013, ammontano a €41.945,04 (imponibile €34.381,18 Iva €7.563,86).

**Parte seconda: Rendiconti delle linee**

**BILANCIO DI ESERCIZIO DELLE SINGOLE LINEE E COMMENTO DELLE VOCI**

**IL COMPARTO ASSICURATIVO**

| Stato patrimoniale comparto Assicurativo                                   |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
|  | 2013                 | 2012                 |
| <b>ATTIVITA'</b>   |                      |                      |
| <b>15 Investimenti in posizioni assicurative</b>                           | <b>6.757.897.190</b> | <b>6.207.776.226</b> |
| a) Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative                      | 6.732.126.002        | 6.184.193.642        |
| b) Crediti verso Compagnie per contributi e interessi di mora da investire | 0                    | 0                    |
| c) Crediti verso Compagnie per risorse trasferite da investire             | 0                    | 0                    |
| d) Crediti verso compagnie per switch                                      | 0                    | 0                    |
| e) Altri crediti verso Compagnie   | 25.771.188           | 23.582.584           |
| <b>50 Crediti di imposta</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                   | <b>6.757.897.190</b> | <b>6.207.776.226</b> |
| <b>PASSIVITA'</b>  |                      |                      |
| <b>50 Debiti di imposta</b>  | <b>25.771.188</b>    | <b>23.582.584</b>    |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                  | <b>25.771.188</b>    | <b>23.582.584</b>    |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo</b>        | <b>6.732.126.002</b> | <b>6.184.193.642</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>  | <b>0</b>             | <b>0</b>             |

| Conto economico comparto Assicurativo   |                     |                     |
|---|---------------------|---------------------|
|   | 2013                | 2012                |
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>332.226.917</b>  | <b>353.598.605</b>  |
| a) Contributi per le prestazioni  | 638.247.857         | 631.602.416         |
| b) Interessi di mora  | 543.878             | 605.117             |
| c) Rserve e posizioni acquisite da altri fondi  | 44.507.970          | 50.495.975          |
| d) Trasformazioni   | 99.937              | 250.197             |
| e) Switch netti   | 1.914.402           | 11.419.816          |
| <i>di cui: in entrata € 11.287.001,53<br/>in uscita € (9.372.599,33)</i>  |                     |                     |
| f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni  | (96.107.473)        | (85.461.375)        |
| g) Trasformazioni in rendita  | (26.592.027)        | (24.240.330)        |
| h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti   | (229.759.470)       | (230.454.019)       |
| i) Premi per prestazioni accessorie   | 0                   | 0                   |
| j) Altri oneri della gestione previdenziale   | (628.159)           | (619.191)           |
| <b>30 Risultato della gestione assicurativa indiretta</b>   | <b>245.474.716</b>  | <b>225.334.888</b>  |
| g) Proventi da rivalutazione posizioni assicurative   | 245.474.716         | 225.334.888         |
| h) Altri ricavi e costi della gestione assicurativa e indiretta   | 0                   | 0                   |
| <b>40 Oneri di gestione</b>   | <b>(3.462.936)</b>  | <b>(3.482.085)</b>  |
| a) Caricamenti a coassicuratori   | (3.450.805)         | (3.477.198)         |
| e) Altri oneri  | (12.130)            | (4.887)             |
| <b>50 Margine della gestione assicurativa (30+40)</b>   | <b>242.011.780</b>  | <b>221.852.803</b>  |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo ante imposta sostitutiva (10+50)</b> | <b>574.238.696</b>  | <b>575.451.408</b>  |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>   | <b>(26.306.336)</b> | <b>(24.089.876)</b> |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo (70+80)</b>                             | <b>547.932.360</b>  | <b>551.361.532</b>  |

---

## Commento alle voci del comparto Assicurativo

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale del comparto Assicurativo

Come già avvenuto dall'esercizio precedente, il rendiconto relativo alla linea assicurativa ricomprende le sole voci riguardanti la fase di accumulo, in quanto è stata predisposta un'apposita sezione del bilancio riservata alla fase erogativa in forma periodica, ossia alle rendite. Si rimanda, quindi, al *Comparto Rendite* per le relative informazioni.

### ATTIVITÀ

#### 15) Investimenti in posizioni assicurative

La voce principale di questa posta è rappresentata da “*Crediti verso Compagnie per posizioni assicurative*”, ossia dal valore delle posizioni previdenziali degli iscritti investite in contratti di tipo assicurativo. Essa espone l'ammontare della riserva matematica in essere, alla chiusura dell'esercizio, valutata al valore corrente, in modo analogo a quanto previsto dalla disciplina Covip per gli investimenti finanziari.

| 2013             | 2012             |
|------------------|------------------|
| 6.732.126.002,19 | 6.184.193.641,86 |

La macrovoce in esame comprende anche il conto “*Altri crediti verso Compagnie*”, relativo al credito vantato verso il Pool di assicuratrici per l'imposta sostitutiva dell'11% dovuta secondo quanto disposto dal D. Lgs. 252/2005.

| 2013          | 2012          |
|---------------|---------------|
| 25.771.187,74 | 23.582.584,28 |

### PASSIVITÀ

#### 50) Debiti di imposta

La voce quantifica il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva da versare nel mese di febbraio, secondo la normativa vigente (D. Lgs. 252/2005), calcolata sulle posizioni previdenziali investite al 31 dicembre 2013 in gestioni assicurative.

| 2013          | 2012          |
|---------------|---------------|
| 25.771.187,74 | 23.582.584,28 |

#### 100) Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo

In questa posta è accolto il valore netto delle posizioni previdenziali investite nel comparto assicurativo, relativo agli iscritti in fase di accumulo.

## Bilancio di Esercizio – 2013

| 2013             | 2012             |
|------------------|------------------|
| 6.732.126.002,19 | 6.184.193.641,86 |

### Informazioni sul Conto Economico del comparto Assicurativo

#### 10) Saldo della gestione previdenziale

La composizione del saldo della gestione previdenziale derivante dalle posizioni assicurative viene di seguito descritta, attuando gli opportuni confronti con l'anno precedente.

##### a) Contributi per le prestazioni

I contributi previdenziali vengono rilevati nel momento dell'effettivo incasso (principio di cassa), al netto del prelievo contributivo, pari allo 0,45%, a copertura delle spese di gestione del Fondo. Il 2013 ha registrato un notevole incremento dell'afflusso contributivo che segue al consolidamento del medesimo già registrato nei due esercizi precedenti.

| 2013           | 2012           |
|----------------|----------------|
| 638.247.856,79 | 631.602.415,89 |

##### b) Interessi di mora

Per il 2013, la voce riguardante gli interessi di mora, assegnati a copertura del danno subito dagli iscritti per ritardato versamento contributivo e gestiti dalla procedura relativa anche ai comparti finanziari - entrata a regime già dal 2010 - evidenzia un certo decremento rispetto al valore dello scorso anno.

| 2013       | 2012       |
|------------|------------|
| 543.878,23 | 605.116,80 |

##### c) Riserve e posizioni acquisite da altri fondi

Il consistente incremento dei trasferimenti sul comparto assicurativo registrato nei precedenti due esercizi, dovuto principalmente alla crescita dei trasferimenti provenienti da forme preesistenti a gestione assicurativa poste in liquidazione, ha visto un parziale arresto nel corso del 2013. Anche l'impatto dei trasferimenti provenienti da fondi negoziali con gestioni finanziarie si è parzialmente ridotto rispetto al 2012, pur restando sopra la media degli ultimi anni.

| 2013          | 2012          |
|---------------|---------------|
| 44.507.970,21 | 50.495.975,00 |

##### d) Trasformazioni

La posta accoglie gli importi relativi al riaccredito, parziale o totale, sulla stessa o altra posizione, di una polizza precedentemente ritirata per contributi risultati a posteriori indebiti.

| 2013      | 2012       |
|-----------|------------|
| 99.937,42 | 250.197,37 |

## Bilancio di Esercizio – 2013

### e) Switch netti

La voce si riferisce al saldo delle risorse che sono uscite (€ 9.372.599,33) dal comparto Assicurativo rispetto a quelle che vi sono entrate (€11.287.001,53), destinate ai comparti finanziari o da essi provenienti.

Nella posta sono compresi anche gli afflussi di risorse dovuti ad “emissioni temporanee” (€ 1.266.907,87), ossia ai trasferimenti delle posizioni investite in precedenza nei comparti finanziari ed in attesa di conversione in rendita a seguito della richiesta dell’iscritto pensionato.

Tale transito nel comparto Assicurativo si rende necessario per accendere le rendite con le garanzie tipiche delle Convenzione vigente.

Anche quest’anno, come il precedente, il saldo degli switch risulta a favore del comparto assicurativo, anche se in misura molto più contenuta.

| 2013         | 2012          |
|--------------|---------------|
| 1.914.402,20 | 11.419.815,53 |

### f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni

L’incremento di questa voce è quasi totalmente riferibile alle anticipazioni (€78.326.977,75 contro € 69.120.157,08 dell’anno precedente), istituito fortemente innovato dal D. Lgs. 252/2005, in vigore dal 1° gennaio 2007. Registrano un incremento anche i trasferimenti (€ 17.613.678,83 contro €15.961.412,26 dell’anno precedente).

| 2013          | 2012          |
|---------------|---------------|
| 96.107.472,69 | 85.461.375,45 |

### g) Trasformazioni in rendita

La voce, riguardante le trasformazioni in rendita, ha registrato un incremento rispetto al 2012: con l’ormai definitiva entrata a regime della normativa sulla previdenza complementare che vede, nel vitalizio, la forma di erogazione privilegiata, per i nuovi iscritti, sempre più frequentemente ricorrono le condizioni per l’obbligo della fruizione, almeno al 50%, della rendita.

Anche laddove tale obbligo non sussiste, l’ammontare rilevante raggiunto mediamente dalle posizioni dà luogo ad una rendita di importo significativo, tale da renderne interessante la fruizione. Il numero dei pensionati che ha scelto la forma di rendita è lievemente superiore rispetto all’anno precedente.

| 2013          | 2012          |
|---------------|---------------|
| 26.592.026,91 | 24.240.329,88 |

### h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti

La voce si riferisce a quanto erogato in forma di capitale per posizioni liquidate a scadenza e per riscatti.

| 2013           | 2012           |
|----------------|----------------|
| 229.759.469,67 | 230.454.019,00 |

## Bilancio di Esercizio – 2013

### l) Altri oneri della gestione previdenziale

La voce si riferisce all'ammontare degli oneri che, come visto, gravano a carico dell'iscritto non versante da almeno due anni, prelevati dalla relativa posizione previdenziale, secondo quanto previsto dall'art. 7, comma 1, lettera b) quinto punto dello Statuto del Fondo, nonché agli importi derivanti dalle previsioni del medesimo art. 7, comma 1, lettera b) secondo e terzo punto, per l'esercizio dell'iscritto di alcune facoltà individuali, quali le anticipazioni e i riscatti anticipati.

| 2013       | 2012       |
|------------|------------|
| 628.159,02 | 619.191,42 |

### 30) Risultato della gestione assicurativa indiretta

La macroclasse evidenzia, fondamentale, la rivalutazione della riserva matematica relativa alle posizioni previdenziali investite nel comparto, riconosciute dalle compagnie del Pool al termine dell'esercizio, oltre che la quota di rivalutazione maturata su ritiri, trasferimenti, switch, liquidazioni (voce g - *Proventi da rivalutazione posizioni assicurative*).

| 2013           | 2012           |
|----------------|----------------|
| 245.474.715,74 | 225.334.888,08 |

### 40) Oneri di gestione

Gli oneri a carico delle posizioni previdenziali investite in strumenti assicurativi riguardano i caricamenti riconosciuti alle compagnie del Pool (voce a - *Caricamenti a Coassicuratici*), secondo le percentuali previste dall'ultimo rinnovo della Convenzione con il Pool stesso. Sono, inoltre, compresi *Altri oneri* (voce e) relativi, prevalentemente, ai costi per l'imposta sui capitali del 12,50% gravante sulle polizze emesse entro tutto il 2008 ed oggetto di *switch* effettuati dai vecchi iscritti.

#### a) Caricamenti a Coassicuratrici

Il lieve decremento di questa voce rispetto allo scorso anno è dovuto principalmente alla riduzione dei trasferimenti e degli switch in entrata, sui quali grava un'aliquota variabile in funzione dell'età e del sesso del soggetto che trasferisce la propria posizione: anche l'aliquota media di caricamento sui premi derivanti da contributi ha subito una lieve riduzione a causa del contemporaneo aumento della massa contributiva e diminuzione delle polizze emesse e rimborsate nel corso dell'esercizio.

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 3.450.805,37 | 3.477.197,73 |

#### e) Altri oneri

La posta è conseguenza dell'andamento degli *switch*, già commentato.

| 2013      | 2012     |
|-----------|----------|
| 12.130,47 | 4.887,26 |

## Bilancio di Esercizio – 2013

---

### 50) Margine della gestione assicurativa

La macrovoce evidenzia il risultato netto maturato dal comparto Assicurativo 1990, al lordo delle imposte, ottenuto come differenza tra il risultato della gestione assicurativa e gli oneri di gestione, come sopra descritti.

| 2013           | 2012           |
|----------------|----------------|
| 242.011.779,90 | 221.852.803,09 |

### 80) Imposta sostitutiva

La voce accoglie l'ammontare delle imposte maturate sul rendimento delle posizioni del comparto Assicurativo 1990 nell'anno 2013.

| 2013          | 2012          |
|---------------|---------------|
| 26.306.336,13 | 24.089.875,89 |

Il risultato dell'esercizio maturato dal Fondo relativamente alla gestione assicurativa è rappresentato dalla Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo (nel 2013 pari a €547.932.360,33 rispetto ai €551.361.532,04 del 2012), che quantifica l'incremento del valore delle prestazioni previdenziali nette assicurative rispetto all'esercizio precedente, relativamente agli iscritti non pensionati ovvero differiti.

## Bilancio di Esercizio – 2013

### IL COMPARTO BILANCIATO

| <b>Stato patrimoniale comparto Bilanciato</b>                            |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 2013               | 2012               |
| <b>ATTIVITA'</b>   |                    |                    |
| <b>10 Investimenti diretti</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| a) Azioni e quote di società immobiliari                                 | 0                  | 0                  |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi              | 0                  | 0                  |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi                | 0                  | 0                  |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                       | <b>667.329.977</b> | <b>572.603.980</b> |
| a) Depositi bancari  | 30.838.529         | 48.497.794         |
| b) Crediti per operazioni pronto contro termine                          | 0                  | 0                  |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali assimilati       | 153.514.344        | 103.274.264        |
| d) Titoli di debito quotati  | 300.716.290        | 304.231.572        |
| e) Titoli di capitale quotati  | 163.842.942        | 99.055.893         |
| f) Titoli di debito non quotati in via di quotazione                     | 0                  | 0                  |
| g) Titoli di capitale non quotati in via di quotazione                   | 0                  | 0                  |
| h) Quote di O.I.C.R.   | 5.816.776          | 5.844.187          |
| i) Opzioni acquistate  | 0                  | 0                  |
| l) Ratei e risconti attivi   | 5.203.681          | 5.693.086          |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                    | 0                  | 0                  |
| n) Altre attività della gestione finanziaria                             | 7.397.414          | 6.007.183          |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>    | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>50 Crediti di imposta</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                 | <b>667.329.977</b> | <b>572.603.980</b> |
| <b>PASSIVITA'</b>  |                    |                    |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>2.589.311</b>   | <b>8.461.520</b>   |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine                           | 0                  | 0                  |
| b) Opzioni vendute   | 0                  | 0                  |
| c) Ratei e risconti passivi  | 1.978              | 1.972              |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                            | 2.587.333          | 8.459.548          |
| <b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>50 Debiti di imposta</b>  | <b>2.342.370</b>   | <b>3.600.206</b>   |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                | <b>4.931.681</b>   | <b>12.061.726</b>  |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo</b>      | <b>662.398.295</b> | <b>560.542.254</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           |

| <b>Conto economico comparto Bilanciato</b>  |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
|   | 2013               | 2012               |
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>81.780.370</b>  | <b>73.501.691</b>  |
| a) Contributi per le prestazioni  | 93.859.860         | 90.497.463         |
| b) Interessi di mora  | 47.302             | 24.606             |
| c) Riserve e posizioni acquisite da altri fondi   | 11.136.476         | 10.054.742         |
| e) Switch netti   | (450.131)          | (7.745.386)        |
| <i>di cui: in entrata € 5.696.355,70<br/>in uscita € (6.146.487,17)</i>   |                    |                    |
| f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni  | (9.622.422)        | (7.691.709)        |
| g) Trasformazioni in rendita  | (1.157.610)        | (1.656.867)        |
| h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti   | (12.010.330)       | (9.959.040)        |
| i) Altri oneri della gestione previdenziale   | (22.774)           | (22.119)           |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| a) Dividendi  |                    |                    |
| b) Utili e perdite da realizzo  |                    |                    |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze   |                    |                    |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>  | <b>24.732.432</b>  | <b>34.974.710</b>  |
| a) Dividendi e interessi  | 14.846.129         | 15.179.845         |
| b) Proventi e oneri da operazioni finanziarie   | 10.439.165         | 20.101.658         |
| c) Proventi e oneri da operazioni in opzioni  | 0                  | 0                  |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine  | 0                  | 0                  |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione  | 0                  | 0                  |
| f) Retrocessione commissione da società di gestione   | 89                 | 851                |
| h) Altri ricavi e costi della gestione finanziaria indiretta  | (552.950)          | (307.645)          |
| <b>40 Oneri di gestione</b>   | <b>(2.314.390)</b> | <b>(1.792.782)</b> |
| b) Società di gestione  | (1.731.246)        | (1.377.748)        |
| c) Banca depositaria  | (357.801)          | (256.902)          |
| d) Advisor  | (168.048)          | (150.846)          |
| e) Altri oneri  | (57.296)           | (7.286)            |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>   | <b>22.418.042</b>  | <b>33.181.928</b>  |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo ante imposta sostitutiva (10+50)</b> | <b>104.198.412</b> | <b>106.683.618</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>   | <b>(2.342.370)</b> | <b>(3.600.206)</b> |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo (70+80)</b>                             | <b>101.856.041</b> | <b>103.083.412</b> |

---

**Commento alle voci del comparto Bilanciato**

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale del comparto Bilanciato**

**ATTIVITÀ**

*20) Investimenti in gestione*

La macroclasse sintetizza il valore corrente degli investimenti in attività finanziarie realizzati dai gestori del comparto Bilanciato.

In particolare, al 31 dicembre 2013, risultano in essere gli investimenti descritti di seguito.

*a) Depositi bancari*

Si tratta della liquidità detenuta dai gestori, in attesa d'investimento o temporaneamente mantenuta per esigenze di *asset allocation*.

| 2013          | 2012          |
|---------------|---------------|
| 30.838.529,25 | 48.497.793,80 |

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali assimilati*

La voce indica gli investimenti, del comparto, nell'attività finanziaria specificata dalla posta stessa. Nonostante la diminuzione % delle risorse destinate ai mandati obbligazionari, la voce ha segnato un incremento dovuto principalmente alle scelte dei gestori che sono tornati ad investire sui titoli governativi rispetto ai corporate.

| 2013           | 2012           |
|----------------|----------------|
| 153.514.343,93 | 103.274.264,02 |

*d) Titoli di debito quotati*

La voce indica gli investimenti del comparto negli strumenti finanziari specificati dalla posta stessa. La voce non ha subito particolari variazioni rispetto allo scorso anno.

| 2013           | 2012           |
|----------------|----------------|
| 300.716.290,27 | 304.231.572,45 |

*e) Titoli di capitale quotati*

La voce indica gli investimenti, del comparto, negli strumenti finanziari specificati dalla posta stessa. Anche quest'anno la voce ha subito un notevole incremento, dovuto soprattutto alle maggiori risorse affidate ai mandati azionari e, parzialmente, al loro rendimento.

## Bilancio di Esercizio – 2013

| 2013           | 2012          |
|----------------|---------------|
| 163.842.941,97 | 99.055.892,99 |

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

La voce riguarda, per lo più, quote di ETF acquistate dai gestori azionari.

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 5.816.776,25 | 5.844.187,23 |

### l) Ratei e risconti attivi

La voce comprende ratei relativi a ricavi maturati per competenza economica, la cui manifestazione finanziaria è posticipata all'esercizio successivo. In particolare, per l'esercizio 2013, la voce riguarda i ratei maturati sulle cedole dei titoli obbligazionari e dei c.d. *MBS*, titoli di debito emessi da banche con sottostante mutui ipotecari.

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 5.203.680,54 | 5.693.086,29 |

### n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce è composta dai depositi a garanzia costituiti presso le *clearing houses* per i contratti *future* per €7.041.506,13 (€5.897.355,89 nel 2012), dal valore delle operazioni a termine su valuta per €4.936,35 (€-15.663,15 nel 2012), dai crediti verso gestori per scoperto di c/c per €4.328,86, da cedole e dividendi maturati e non ancora incassati per €122.438,19 (€127.169,05 nel 2012), dai crediti per giroconti tra c/c di valute diverse per €-0,74 e da crediti derivanti da operazioni di vendita di titoli a fine anno per €224.205,56 (non presenti nel 2012).

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 7.397.414,35 | 6.007.182,96 |

Per meglio comprendere il contenuto della macroclasse in esame, si riportano di seguito alcune informazioni di dettaglio così come previsto dalla normativa Covip:

- relativamente alle informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio, si rimanda al contenuto della voce Altre Attività;
- in merito alle posizioni detenute in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio, si segnala che i gestori obbligazionari detenevano *future* su titoli di stato mentre i gestori azionari europeo e statunitense detenevano *futures* su indici di mercato; inoltre quasi tutti i gestori detenevano contratti a termine su valuta; si riporta di seguito l'elenco di tali contratti distinti per tipologia, strumento sottostante, posizione (lunga/corta), finalità (di copertura/non di copertura) e controparte:

## Bilancio di Esercizio – 2013

| Tipologia di contratto                           | Sottostante     | Valore sottostante | Posizione | Finalità  | Controparte                 |
|--|-----------------|--------------------|-----------|-----------|-----------------------------|
| DOW JONES EURO STOXX 50 FUTURE 21/03/2014        | Indice          | 63.527.520,00      | Short     | Copertura | Newedge                     |
| S&P MID 400 EMINI GLOBEX 21/03/2014              | Indice          | 12.528.649,12      | Long      | Trading   | Goldman Sachs               |
| EURO BOBL FUTURE 06/03/2014 Goldman Sachs        | Titolo di Stato | 50.269.720,00      | Short     | Copertura | Goldman Sachs               |
| EURO BUND FUTURE 06/03/2014 Goldman Sachs        | Titolo di Stato | 20.736.330,00      | Short     | Copertura | Goldman Sachs               |
| EURO SCHATZ FUTURE 06/03/2014 Goldman Sachs      | Titolo di Stato | 12.574.200,00      | Short     | Copertura | Goldman Sachs               |
| LONG GLT FUTURE (LIFFE) 27/03/2014 Goldman Sach  | Titolo di Stato | 2.811.946,74       | Short     | Copertura | Goldman Sachs               |
| US 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2014 Goldman Sachs  | Titolo di Stato | 4.193.461,76       | Short     | Copertura | Goldman Sachs               |
| US 2YR NOTE FUTURE CBT MAR 2014 Goldman Sachs    | Titolo di Stato | 318.776,74         | Short     | Copertura | Goldman Sachs               |
| US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2014 Goldman Sach | Titolo di Stato | 2.422.413,17       | Short     | Copertura | Goldman Sachs               |
| cs AUD 1,49869 6GE14                             | Valuta          | 925.000,00         | Short     | Copertura | Royal Bank of Scotland      |
| cs AUD 1,51548 6GE14                             | Valuta          | 200.000,00         | Short     | Copertura | Royal Bank of Scotland      |
| cs CHF 1,23157 18FE14                            | Valuta          | 398.000,00         | Short     | Copertura | Goldman Sachs Capital       |
| cs DKK 7,45114 2GE14                             | Valuta          | 19.503.000,00      | Short     | Copertura | Deutsche Bank London        |
| cs DKK 7,45265 2GE14                             | Valuta          | 18.875.000,00      | Short     | Copertura | Deutsche Bank London        |
| cs DKK 7,45839 2GE14                             | Valuta          | 25.500.000,00      | Long      | Trading   | Deutsche Bank London        |
| cs DKK 7,45350 1AP14                             | Valuta          | 25.500.000,00      | Short     | Copertura | Deutsche Bank London        |
| cs DKK 7,45902 4FE14                             | Valuta          | 12.878.000,00      | Short     | Copertura | Royal Bank of Scotland      |
| cs DKK 7,46068 2GE14                             | Valuta          | 12.878.000,00      | Long      | Trading   | Royal Bank of Scotland      |
| cs GBP 0,840000 18FE14                           | Valuta          | 4.072.742,28       | Short     | Copertura | UBS Ag Stamford Branch      |
| cs GBP 0,834552 18FE14                           | Valuta          | 184.000,00         | Short     | Copertura | Barclays Capital London     |
| cs GBP 0,838837 18FE14                           | Valuta          | 508.000,00         | Long      | Trading   | Deutsche Bank London        |
| cs GBP 0,841763 23GE14                           | Valuta          | 1.190.000,00       | Short     | Copertura | Royal Bank of Canada        |
| cs NOK 8,24101 18FE14                            | Valuta          | 25.940.000,00      | Short     | Copertura | UBS Ag Stamford Branch      |
| cs SEK 8,97572 18FE14                            | Valuta          | 35.250.000,00      | Short     | Copertura | Goldman Sachs Capital       |
| cs USD 1,29809 15AP14                            | Valuta          | 1.120.000,00       | Short     | Copertura | Deutsche Bank London        |
| cs USD 1,35235 21FE14                            | Valuta          | 48.954.997,60      | Short     | Copertura | Citibank Na London          |
| cs USD 1,36033 18FE14                            | Valuta          | 1.617.000,00       | Short     | Copertura | UBS Ag Stamford Branch      |
| cs USD 1,36579 18FE14                            | Valuta          | 201.000,00         | Short     | Copertura | Royal Bank of Canada        |
| cs USD 1,37464 13MR14                            | Valuta          | 175.000,00         | Short     | Copertura | Deutsche Bank London        |
| cs USD 1,37519 4FE14                             | Valuta          | 296.000,00         | Short     | Copertura | Deutsche Bank London        |
| cs USD 1,37606 19MR14                            | Valuta          | 20.342.630,53      | Short     | Copertura | Westpac Banking Corporation |
| cs USD 1,37598 19MR14                            | Valuta          | 20.342.628,00      | Short     | Copertura | Royal Bank of Canada        |
| cs USD 1,37606 19MR14                            | Valuta          | 20.342.628,00      | Short     | Copertura | Societe Generale            |
| cs USD 1,37598 19MR14                            | Valuta          | 20.342.628,00      | Short     | Copertura | Deutsche Bank Ag            |
| cs USD 1,37857 22GE14                            | Valuta          | 10.635.000,00      | Short     | Copertura | Westpac Banking Corporation |
| cs USD 1,37693 4FE14                             | Valuta          | 6.884.660,00       | Short     | Copertura | Societe Generale            |
| cs USD 1,37538 4FE14                             | Valuta          | 393.000,00         | Short     | Copertura | Royal Bank of Scotland      |
| cs USD 1,37546 4FE14                             | Valuta          | 9.834.000,00       | Short     | Copertura | Deutsche Bank London        |
| cs USD 1,37418 4FE14                             | Valuta          | 102.000,00         | Short     | Copertura | Deutsche Bank London        |
| cs USD 1,37521 19MR14                            | Valuta          | 4.119.150,00       | Short     | Copertura | Royal Bank of Canada        |
| cs USD 1,37919 4FE14                             | Valuta          | 414.000,00         | Long      | Trading   | Bnp Paribas Paris           |
| cs USD 1,37795 19MR14                            | Valuta          | 2.000.000,00       | Short     | Copertura | Societe Generale            |

- per quanto riguarda la distribuzione geografica degli emittenti, si riporta la seguente tabella:

| Nazionalità emittente     | Valore         | % Peso su ptf titoli |
|---------------------------|----------------|----------------------|
| Europa                    | 488.557.486,02 | 77,78%               |
| Stati Uniti e Canada      | 83.699.895,56  | 13,32%               |
| Asia                      | 27.471.842,42  | 4,37%                |
| Australia e Nuova Zelanda | 21.991.830,72  | 3,50%                |

## Bilancio di Esercizio – 2013

|                     |                       |             |
|---------------------|-----------------------|-------------|
| Centro-Sud America  | 4.607.452,19          | 0,73%       |
| Emirati Arabi Uniti | 1.834.444,11          | 0,29%       |
|                     | <b>628.162.951,02</b> | <b>100%</b> |

- circa le informazioni sulla composizione per valuta degli investimenti risulta che le posizioni in divisa erano così distribuite:

| Valuta | Obbligazioni   | Azioni        | Derivati   | Liquidità     | Totale         |
|--------|----------------|---------------|------------|---------------|----------------|
| EURO   | 415.376.626,28 | 55.094.434,10 | 911.258,85 | 24.330.470,43 | 495.712.789,66 |
| USD    | 22.821.879,25  | 64.425.218,40 | -          | 17.642.030,04 | 104.889.127,69 |
| GBP    | 7.665.973,57   | 9.801.824,14  | -          | 621.923,75    | 18.089.721,46  |
| CHF    | 325.657,70     | 11.186.239,82 | -          | 489,43        | 11.512.386,95  |
| AUD    | 743.754,85     | 9.012.916,43  | -          | 835.423,58    | 10.592.094,86  |
| KRW    | -              | 7.308.529,71  | -          | 135.761,53    | 7.444.291,24   |
| JPY    | -              | 6.796.846,15  | -          | 17.672,56     | 6.814.518,71   |
| DKK    | 5.146.365,18   | -             | -          | 343,37        | 5.146.708,55   |
| SEK    | 4.037.540,93   | -             | -          | 115.327,46    | 3.922.213,47   |
| NOK    | 3.133.957,06   | -             | -          | 364,76        | 3.134.321,82   |
| NZD    | -              | -             | -          | 124.173,06    | 124.173,06     |
| HKD    | -              | -             | -          | 2.396,75      | 2.396,75       |

- riguardo alla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, si segnala che nel comparto Bilanciato, i gestori obbligazionari hanno così ripartito gli investimenti per scadenza:

| Scadenze           | % Portafoglio Gestori | % Comparto |
|--------------------|-----------------------|------------|
| Inferiori a 6 mesi | 6,64                  | 4,62       |
| 6 mesi - 3 anni    | 49,28                 | 34,27      |
| 3 anni - 5 anni    | 25,16                 | 17,52      |
| 5 anni - 7 anni    | 8,26                  | 5,75       |
| 7 anni - 10 anni   | 3,82                  | 2,66       |
| Maggiore 10 anni   | 6,31                  | 4,39       |

- si segnala che non risultano, al 31 dicembre 2013, investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo della società promotrice del Fondo.  
Risultano invece investimenti in titoli appartenenti al gruppo del gestore EURIZON CAPITAL, per il mandato Italian Equities, per €1.294.637,06;
- non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate;
- il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, viene di seguito riportato.

## Bilancio di Esercizio – 2013

| Tipo di operazione  | Valore operazione (in Euro) | n.   |
|---------------------|-----------------------------|------|
| Acquisto TITOLI     | 857.217.343,48              | 901  |
| Vendita TITOLI      | 760.057.855,26              | 731  |
| Acquisto AZIONI     | 162.227.708,40              | 1888 |
| Vendita AZIONI      | 117.742.729,27              | 944  |
| Acquisto quote OICR | 18.442.427,43               | 140  |
| Vendita quote OICR  | 17.762.668,00               | 96   |

In ultima analisi, come previsto dalla normativa Covip, si presenta l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale del comparto.

| Descrizione del Titolo                | Categoria Titolo                         | Valore valutazione al 31/12/13 (€) | % Comparto al 31/12/13 |
|---------------------------------------|--|------------------------------------|------------------------|
| ITALY CCTS 09-01/07/2016 FRN          | Titoli di Stato                          | 32.348.727,00                      | 5,18%                  |
| CCT ITALY CCTS 08-01/12/2014 FRN      | Titoli di Stato                          | 18.988.679,29                      | 3,04%                  |
| ITALY CTZS 0% 13-31/12/2014           | Titoli di Stato                          | 14.183.026,90                      | 2,27%                  |
| ITALY CCTS EU 13-01/11/2018 FRN       | Titoli di Stato                          | 12.143.792,70                      | 1,94%                  |
| NETHERLANDS GOVT 3,25% 05-15/07/2015  | Titoli di Stato                          | 12.133.020,00                      | 1,94%                  |
| EFSF 0,5% 13-07/03/2016               | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 11.321.341,80                      | 1,81%                  |
| RHOEN-KLINIKUM AG                     | Titoli azionari                          | 8.692.742,37                       | 1,39%                  |
| NUTRECO NV                            | Titoli azionari                          | 7.258.110,00                       | 1,16%                  |
| ILIAD SA                              | Titoli azionari                          | 7.178.469,00                       | 1,15%                  |
| ITALY BTPS 2,75% 13-15/11/2016        | Titoli di Stato                          | 6.935.433,80                       | 1,11%                  |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN          | Titoli azionari                          | 6.778.093,84                       | 1,08%                  |
| CCT ITALY CCTS EU 11-15/04/2018 FRN   | Titoli di Stato                          | 6.655.841,71                       | 1,07%                  |
| BERLIN LAND 12-09/10/2017 FRN         | Titoli di Stato                          | 6.306.426,00                       | 1,01%                  |
| EFSF 1,625% 12-04/02/2015             | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 6.271.366,80                       | 1,00%                  |
| KFW 4,375% 08-04/07/2018              | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 6.184.080,00                       | 0,99%                  |
| ITALY BTPS 2,25% 13-15/05/2016        | Titoli di Stato                          | 5.946.525,00                       | 0,95%                  |
| NORTHERN ROCK 3,625% 05-20/04/2015    | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 5.397.080,00                       | 0,86%                  |
| UNILEVER NV-CVA                       | Titoli azionari                          | 4.921.127,50                       | 0,79%                  |
| WM COVERED BOND 4% 06-27/09/2016      | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 4.916.502,50                       | 0,79%                  |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC          | Titoli azionari                          | 4.544.152,57                       | 0,73%                  |
| RABOBANK 6,875% 10-19/03/2020         | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 4.405.557,00                       | 0,71%                  |
| CELESIO AG                            | Titoli azionari                          | 4.347.000,00                       | 0,70%                  |
| UCB SA                                | Titoli azionari                          | 4.044.258,00                       | 0,65%                  |
| NESTLE SA-REG                         | Titoli azionari                          | 4.032.046,27                       | 0,65%                  |
| GERMAN POST PENS 4,25% 06-18/01/2017  | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 3.969.072,00                       | 0,64%                  |
| SLOVENIA 4,7% 13-01/11/2016           | Titoli di Stato                          | 3.725.049,00                       | 0,60%                  |
| ERSTE ABWICKLUNG 1,125% 12-30/09/2015 | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 3.644.424,00                       | 0,58%                  |
| SPANISH GOVT 2,1% 13-30/04/2017       | Titoli di Stato                          | 3.584.340,00                       | 0,57%                  |
| ERSTE ABWICKLUNG 12-22/04/2014 FRN    | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 3.501.400,00                       | 0,56%                  |
| IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC            | Titoli azionari                          | 3.309.151,97                       | 0,53%                  |
| EKSPORTFINANS 2% 10-15/09/2015        | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 3.274.969,18                       | 0,52%                  |
| EUROPEAN INVT BK 11-27/07/2016 FRN    | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 3.256.838,54                       | 0,52%                  |
| KONINKLIJKE DSM NV                    | Titoli azionari                          | 3.218.108,00                       | 0,52%                  |
| STADA ARZNEIMITTEL AG                 | Titoli azionari                          | 3.197.325,00                       | 0,51%                  |
| DEPFA ACS BANK 4,875% 05-28/10/2015   | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 3.099.303,89                       | 0,50%                  |
| BK NED GEMEENTEN 3,255 12-02/02/2017  | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 3.045.940,21                       | 0,49%                  |
| CIF EUROMORTGAGE 4,5% 04-10/06/2014   | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 2.948.575,00                       | 0,47%                  |
| SODEXO                                | Titoli azionari                          | 2.945.600,00                       | 0,47%                  |
| ITALY CCTS EU 12-15/06/2017 FRN       | Titoli di Stato                          | 2.899.120,00                       | 0,46%                  |
| NED WATERSCHAPBK 3% 11-12/07/2016     | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 2.808.178,50                       | 0,45%                  |
| EFSF 1,25% 13-31/07/2018              | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 2.707.560,00                       | 0,43%                  |
| REALKREDIT DNMRK 2% 11-01/04/2014     | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 2.543.606,10                       | 0,41%                  |
| PERRIGO CO PLC                        | Titoli azionari                          | 2.502.129,65                       | 0,40%                  |
| FMS WERTMANAGE 13-23/01/2018 FRN      | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 2.097.606,00                       | 0,34%                  |
| ROYAL BK SCOTLND 5,5% 10-23/03/2020   | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.977.508,00                       | 0,32%                  |
| WESTPAC SEC NZL 3,5% 11-16/06/2016    | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.923.282,00                       | 0,31%                  |
| NORDRHEIN-WEST 0,875% 12-04/12/2017   | Titoli di Stato                          | 1.844.838,50                       | 0,30%                  |
| XSTRATA FINANCE 1,5% 12-19/05/2016    | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.814.940,00                       | 0,29%                  |
| ERSTE ABWICKLUNG 12-15/08/2016 FRN    | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.811.142,00                       | 0,29%                  |
| NORDRHEIN-WEST 12-15/10/2018          | Titoli di Stato                          | 1.804.086,00                       | 0,29%                  |
| <b>TOTALE</b>                         |  | <b>279.387.493,59</b>              | <b>44,72%</b>          |

### PASSIVITÀ

## Bilancio di Esercizio – 2013

### 20) Passività della gestione finanziaria

La macroclasse, per il 2013, è alimentata dalla voce c) *Ratei e risconti passivi* e d) *Altre passività della gestione finanziaria*.

#### c) Ratei e risconti passivi

Il risconto è dovuto al rateo cedola già imputato nell'anno ma di competenza del 2014.

| 2013     | 2012     |
|----------|----------|
| 1.977,74 | 1.972,34 |

#### d) Altre passività della gestione finanziaria

La voce è alimentata da:

- debiti del comparto nei confronti dei vari soggetti che contribuiscono alla relativa gestione, per compensi ancora da erogare, pari a €589.440,31 (550.529,70 nel 2012). Si fa riferimento, in particolare, al debito verso la banca depositaria, i gestori e l'*advisor*. Con riferimento ai gestori, il debito è al netto degli importi relativi alle commissioni di gestione retrocesse;
- debiti derivanti da operazioni di acquisto di titoli di debito pubblico e titoli azionari per € 505.476,64 (€ 9.211.090,56 nel 2012), con data di negoziazione dicembre 2013 e di regolamento gennaio 2014, cui si aggiungono le valutazioni dei contratti forward su valuta, con segno negativo, per €906.322,50 (€-2.131.446,52 nel 2012), i debiti per imposte sui capitali pagate sui redditi degli OICR non armonizzati per €7.592,27, regolati a gennaio 2014 ed i debiti per rimborso di quote del mese di dicembre 2013, regolati a gennaio 2014, per € 2.391.146,68 (€412.212,94 nel 2012).

Si segnala che al 31 dicembre 2013 il Fondo non ha contratti aperti di PCT.

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 2.587.333,40 | 8.459.547,51 |

### 50) Debiti d'imposta

La voce quantifica il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva dell'11% da versare nel mese di febbraio, secondo la normativa vigente (D. Lgs. 252/2005), calcolata sul rendimento positivo ottenuto dal comparto nel 2013.

| 2012         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 2.342.370,29 | 3.600.206,16 |

### 100) Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo

Il valore degli investimenti in essere al 31 dicembre 2013 del comparto Bilanciato, al netto delle posizioni debitorie in precedenza illustrate, è comparato con il valore al 2012 nella tabella seguente.

| 2013           | 2012           |
|----------------|----------------|
| 662.398.295,13 | 560.542.253,73 |

### Informazioni sul Conto Economico del comparto Bilanciato

*10) Saldo della gestione previdenziale*

La composizione del saldo della gestione previdenziale derivante dalle posizioni finanziarie investite nel comparto Bilanciato viene di seguito descritta.

*a) Contributi per le prestazioni*

Per il 2013 si registra un mantenimento sostanziale degli importi per contributi destinati a questo comparto.

| <b>2013</b>   | <b>2012</b>   |
|---------------|---------------|
| 93.859.860,20 | 90.497.463,21 |

*b) Interessi di mora*

La voce accoglie l'ammontare degli interessi di mora assegnati a questo comparto e destinati alla copertura del danno subito dagli iscritti a seguito del ritardato versamento dei relativi contributi.

| <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|-------------|-------------|
| 47.301,85   | 24.605,78   |

*c) Riserve e posizioni acquisite da altri fondi*

La voce riporta la quota delle posizioni previdenziali devolute a Previdai da iscritti provenienti da altri fondi, indirizzata al comparto Bilanciato. L'ammontare dei trasferimenti destinati a questo comparto ha subito un certo incremento: si veda in proposito il commento alla stessa voce del comparto assicurativo.

| <b>2013</b>   | <b>2012</b>   |
|---------------|---------------|
| 11.136.476,16 | 10.054.742,23 |

*e) Switch netti*

La voce si riferisce al saldo delle risorse che sono entrate (€ 5.696.355,70) ed uscite (€ 6.146.487,17) dal comparto Bilanciato, provenienti da o destinate ai comparti Sviluppo e/o Assicurativo. Anche quest'anno il saldo è negativo, ma si nota un significativo miglioramento rispetto allo scorso esercizio.

| <b>2013</b>  | <b>2012</b>    |
|--------------|----------------|
| (450.131,47) | (7.745.385,74) |

*f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni*

I costi per disinvestimenti delle posizioni finanziarie ammontano a €3.561.541,99 (€3.723.793,14 nel 2012) per trasferimenti, a €6.055.227,77 (€3.938.782,73 nel 2012) per anticipazioni e a € 5.652,62 (€ 29.133,27 nel 2012) per ritiri. Da notare il consistente incremento della voce anticipazioni giustificato dal commento della stessa voce nel comparto assicurativo.

## Bilancio di Esercizio – 2013

---

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 9.622.422,38 | 7.691.709,14 |

---

### g) Trasformazioni in rendita

La voce riporta i costi per disinvestimenti di posizioni per prestazioni in rendita. Nel corso del 2013 la voce mostra un decremento, probabilmente, dovuto al crescente ricorso all'istituto delle anticipazioni, che in alcuni casi consente di non incappare nel vincolo normativo della rendita.

---

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 1.157.610,48 | 1.656.867,09 |

---

### h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti

I costi per disinvestimenti dovuti a liquidazioni continuano a crescere come si può osservare dalla tabella seguente.

---

| 2013          | 2012         |
|---------------|--------------|
| 12.010.329,75 | 9.959.039,91 |

---

### l) Altri oneri della gestione previdenziale

La voce riporta gli importi relativi ai prelievi effettuati sulle posizioni dei singoli iscritti in base alle disposizioni previste dall'art. 7, comma 1, lettera b) secondo, terzo e quinto punto dello Statuto del Fondo.

Per quanto riguarda in particolare i prelievi relativi al quinto punto del medesimo art. 7, si segnala che sono stati effettuati esclusivamente su posizioni in fase di erogazione.

Inoltre, in caso di investimenti su più linee, l'onere è stato fatto gravare in parti uguali su tutti i comparti coinvolti.

---

| 2013      | 2012      |
|-----------|-----------|
| 22.773,96 | 22.118,59 |

---

### 30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

La macroclasse evidenzia il risultato economico prodotto nell'esercizio dalla gestione del comparto, il cui valore complessivo di €24.732.431,96 (rispetto ai €34.974.709,87 del 2012) è determinato dalla sommatoria algebrica delle voci seguenti:

a) *Dividendi e interessi*, riscossi sulle attività finanziarie in portafoglio, €14.846.128,78 (nel 2012 €15.179.845,43);

b) *Proventi e oneri da operazioni finanziarie*, ottenute mediante negoziazione e/o valutazione delle attività finanziarie detenute per €10.439.164,53 (€20.101.658,18 nel 2012);

f) *Retrocessione commissione da società di gestione*, pari ad €88,67 (€851,33 nel 2012), si riferisce all'importo retrocesso dal gestore azionario per la parte di risorse affidategli in gestione

## Bilancio di Esercizio – 2013

ed investite in quote di O.I.C.R.;

h) *Altri ricavi e costi della gestione finanziaria indiretta*, la posta mostra un saldo negativo pari a €-552.950,02 nel 2013 (€-307.645,07 nel 2012).

In adempimento alle disposizioni Covip, si riporta il dettaglio delle voci a) *Dividendi e interessi* e b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

| Tipologia di Valori                                  | Dividendi e interessi<br>(in Euro) | Profitti e perdite da operazioni finanziarie<br>(in Euro) |
|--|------------------------------------|---|
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 2.490.242,40                       | 2.053.760,54  |
| Titoli di debito quotati                             | 8.992.087,62                       | -2.964.271,08   |
| Titoli di capitale quotati                           | 3.371.142,07                       | 19.922.850,62   |
| Depositi bancari                                     | -7.343,31                          | 5.091.267,37  |
| Gestione Cambi                                       | -                                  | -1.199.485,79   |
| Derivati   | -                                  | -11.565.709,49  |
| Quote O.I.C.R.                                       | -                                  | -899.247,64   |
| <b>Totale anno 2013</b>                              | <b>14.846.128,78</b>               | <b>10.439.164,53</b>                                      |
| <b>Totale anno 2012</b>                              | <b>15.179.845,43</b>               | <b>20.101.658,18</b>                                      |

#### 40) *Oneri di gestione*

Gli oneri a carico delle posizioni previdenziali investite in gestioni finanziarie riguardano le società di gestione (€ 1.731.246,19 rispetto a € 1.377.747,83 del 2012 al lordo delle commissioni retrocesse di cui alla voce precedente), la banca depositaria (€357.800,72 rispetto a €256.902,03 del 2012) e l'advisor (€168.047,81 rispetto a €150.846,21 del 2012). Come detto, tali importi gravano sulle posizioni previdenziali in proporzione alla massa gestita.

Le commissioni di regolamento corrisposte alla banca depositaria per il comparto Bilanciato ammontano, per i gestori obbligazionari, rispettivamente ad €2.878,00 per Eurizon, ad €7.800,19 per Morgan Stanley e ad €5.029,85 per PIMCO; per i gestori azionari, invece, si tratta di €374,62 per Lombard Odier, di €43.432,78 per Nomura, di €11.470,34 per State Street e di €7.516,35 per Eurizon (attivato a gennaio 2013). Per un'analisi più dettagliata degli oneri e delle condizioni collegate alla gestione finanziaria, si rinvia alla prima parte della Nota Integrativa.

Sono compresi, inoltre, in questa posta, altri oneri pari a €57.295,72 relativi a sopravvenienze passive di cui la più importante (€36.000,00) riguarda una cedola maturata su un titolo di debito incassata erroneamente.

In adempimento alle disposizioni Covip, si riporta il dettaglio della voce b) *Società di gestione*.

| Gestore                           | Provvigioni di gestione (€) |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| Lombard Odier                     | 297.727,67 *                |
| Nomura                            | 298.776,95                  |
| State Street                      | 193.329,94                  |
| Eurizon Capital IE <sup>(1)</sup> | 16.119,08                   |

## Bilancio di Esercizio – 2013

|                                   |                     |
|-----------------------------------|---------------------|
| Morgan Stanley                    | 321.164,33          |
| PIMCO                             | 524.151,77          |
| Eurizon Capital EB <sup>(2)</sup> | 79.887,78           |
| <b>Totale anno 2013</b>           | <b>1.731.157,52</b> |
| <b>Totale anno 2012</b>           | <b>1.376.896,50</b> |

\*Al netto delle commissioni retrocesse sugli investimenti in O.I.C.R.

<sup>(1)</sup> Ci si riferisce agli oneri di gestione per il mandato Italian Equities

<sup>(2)</sup> Ci si riferisce agli oneri di gestione per il mandato Euro Bonds

### 50) Margine della gestione finanziaria

La macrovoce evidenzia il risultato netto maturato dal comparto, al lordo delle imposte, ottenuto come differenza tra il risultato della gestione finanziaria indiretta e gli oneri di gestione, come sopra descritti.

### 80) Imposta sostitutiva

Come già anticipato, dopo due anni di imposta a credito, l'importo per il 2013 è a debito in quanto il comparto ha ottenuto un rendimento positivo.

|              |              |
|--------------|--------------|
| <b>2013</b>  | <b>2012</b>  |
| 2.342.370,29 | 3.600.206,16 |

Il risultato dell'esercizio maturato dal Fondo relativamente alla gestione del comparto Bilanciato è rappresentato dalla *Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo*, che quantifica il valore delle prestazioni previdenziali nette generate dal comparto stesso.

|                |                |
|----------------|----------------|
| <b>2013</b>    | <b>2012</b>    |
| 101.856.041,40 | 103.083.412,21 |

## Bilancio di Esercizio – 2013

### IL COMPARTO SVILUPPO

| Stato patrimoniale comparto Sviluppo                                     |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 2013               | 2012               |
| <b>ATTIVITA'</b>   |                    |                    |
| <b>10 Investimenti diretti</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| a) Azioni e quote di società immobiliari                                 | 0                  | 0                  |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi              | 0                  | 0                  |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi                | 0                  | 0                  |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                       | <b>397.090.972</b> | <b>348.981.562</b> |
| a) Depositi bancari  | 22.199.245         | 50.102.606         |
| b) Crediti per operazioni pronto contro termine                          | 0                  | 0                  |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali assimilati       | 108.000.554        | 101.372.124        |
| d) Titoli di debito quotati  | 89.621.580         | 72.386.930         |
| e) Titoli di capitale quotati  | 163.378.753        | 111.657.937        |
| f) Titoli di debito non quotati in via di quotazione                     | 0                  | 0                  |
| g) Titoli di capitale non quotati in via di quotazione                   | 0                  | 0                  |
| h) Quote di O.I.C.R.   | 6.126.988          | 5.615.213          |
| i) Opzioni acquistate  | 0                  | 0                  |
| l) Ratei e risconti attivi   | 1.457.332          | 1.675.075          |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                    | 0                  | 0                  |
| n) Altre attività della gestione finanziaria                             | 6.306.521          | 6.171.678          |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>    | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>50 Crediti di imposta</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                 | <b>397.090.972</b> | <b>348.981.562</b> |
| <b>PASSIVITA'</b>  |                    |                    |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>1.113.724</b>   | <b>11.807.175</b>  |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine                           | 0                  | 0                  |
| b) Opzioni vendute   | 0                  | 0                  |
| c) Ratei e risconti passivi  | 2.247              | 1.524              |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                            | 1.111.476          | 11.805.651         |
| <b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>50 Debiti di imposta</b>  | <b>1.685.159</b>   | <b>909.700</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>                                | <b>2.798.883</b>   | <b>12.716.875</b>  |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo</b>      | <b>394.292.090</b> | <b>336.264.687</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           |

| Conto economico comparto Sviluppo   |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|
|   | 2013               | 2012               |
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>43.812.093</b>  | <b>43.043.517</b>  |
| a) Contributi per le prestazioni  | 55.193.911         | 54.058.364         |
| b) Interessi di mora  | 22.091             | 16.326             |
| c) Riserve e posizioni acquisite da altri fondi   | 3.405.038          | 3.458.948          |
| e) Switch netti   | (1.464.271)        | (3.674.430)        |
| <i>di cui: in entrata € 4.437.245,42<br/>in uscita € (5.901.516,15)</i>   |                    |                    |
| f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni  | (6.188.654)        | (5.879.865)        |
| g) Trasformazioni in rendita  | (109.297)          | (459.119)          |
| h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti   | (7.024.478)        | (4.456.069)        |
| l) Altri oneri della gestione previdenziale   | (22.248)           | (20.637)           |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| a) Dividendi  | 0                  | 0                  |
| b) Utili e perdite da realizzo  | 0                  | 0                  |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze   | 0                  | 0                  |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>  | <b>17.475.904</b>  | <b>9.740.810</b>   |
| a) Dividendi e interessi  | 7.004.152          | 6.885.043          |
| b) Proventi e oneri da operazioni finanziarie   | 10.959.508         | 3.173.599          |
| c) Proventi e o oneri da operazioni in opzioni  | 0                  | 0                  |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine  | 0                  | 0                  |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione  | 0                  | 0                  |
| f) Retrocessione commissione da società di gestione   | 104                | 1.032              |
| h) Altri ricavi e costi della gestione finanziaria indiretta  | (487.861)          | (318.863)          |
| <b>40 Oneri di gestione</b>   | <b>(1.575.435)</b> | <b>(1.119.729)</b> |
| b) Società di gestione  | (1.199.335)        | (829.099)          |
| c) Banca depositaria  | (254.370)          | (177.175)          |
| d) Advisor  | (102.932)          | (93.291)           |
| e) Altri oneri  | (18.798)           | (20.164)           |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria (20+30+40)</b>   | <b>15.900.469</b>  | <b>8.621.081</b>   |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo ante imposta sostitutiva (10+50)</b> | <b>59.712.562</b>  | <b>51.664.598</b>  |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>   | <b>(1.685.159)</b> | <b>(909.700)</b>   |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo (70+80)</b>                             | <b>58.027.403</b>  | <b>50.754.898</b>  |

---

**Commento alle voci del comparto Sviluppo**

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale del comparto Sviluppo**

**ATTIVITÀ**

*20) Investimenti in gestione*

La macroclasse sintetizza il valore corrente degli investimenti in attività finanziarie realizzati dai gestori nell'ambito del comparto Sviluppo. In particolare, al 31 dicembre 2013 risultano in essere gli investimenti descritti di seguito.

*a) Depositi bancari*

Si tratta della liquidità detenuta dai gestori, in attesa di investimento o mantenuta per esigenze di *asset allocation*.

| <b>2013</b>   | <b>2012</b>   |
|---------------|---------------|
| 22.199.244,82 | 50.102.605,57 |

*c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali assimilati*

La voce indica gli investimenti, del comparto, nell'attività finanziaria indicata dalla posta stessa. Rispetto al 2012, l'incremento è dovuto alla crescita in termini assoluti delle masse in gestione sui mandati azionari, nonostante la diminuzione percentuale delle risorse affidate complessivamente a queste gestioni.

| <b>2013</b>    | <b>2012</b>    |
|----------------|----------------|
| 108.000.554,42 | 101.372.123,75 |

*d) Titoli di debito quotati*

La voce indica gli investimenti, del comparto, in titoli di debito quotati: l'intero ammontare è riferito al gestore PIMCO, che presenta una politica di gestione molto diversa rispetto ad Eurizon Capital, da sempre orientato sui titoli governativi.

| <b>2013</b>   | <b>2012</b>   |
|---------------|---------------|
| 89.621.579,57 | 72.386.929,78 |

*e) Titoli di capitale quotati*

La voce indica gli investimenti, del comparto, nell'attività finanziaria indicata dalla posta stessa. La consistente crescita della voce rispetto allo scorso anno è dovuta principalmente all'incremento delle masse assegnate sulle gestioni azionarie statunitense ed italiana.

| <b>2013</b>    | <b>2012</b>    |
|----------------|----------------|
| 163.378.752,52 | 111.657.936,64 |

## Bilancio di Esercizio – 2013

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

Come per lo scorso esercizio la voce riguarda, per lo più, quote di ETF acquisite dai gestori azionari asiatico e statunitense.

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 6.126.987,86 | 5.615.213,02 |

### l) Ratei e risconti attivi

La voce comprende ratei relativi a ricavi maturati per competenza economica, la cui manifestazione finanziaria è posticipata all'esercizio successivo. In particolare si tratta di ratei maturati sulle cedole dei titoli obbligazionari.

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 1.457.332,27 | 1.675.074,82 |

### n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce è costituita dai depositi a garanzia costituiti presso le *clearing houses* per i contratti *future* per €6.174.432,51, da cedole e dividendi maturati e non ancora incassati per €128.484,76 e da € 3.603,65 da crediti per contratti a termine su valute.

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 6.306.520,92 | 6.171.678,43 |

Si riportano di seguito alcune informazioni di dettaglio così come previsto dalla normativa Covip:

- relativamente alle informazioni sulle operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio, si rimanda alla precedente voce *Altre Attività della gestione finanziaria*;
- in merito alle posizioni detenute in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio, si segnala che sia il gestore obbligazionario PIMCO sia i gestori azionari Nomura e State Street detenevano contratti a termine su valuta, cui si aggiungono le posizioni in futures su indici di mercato di Lodh e di State Street; si riporta di seguito l'elenco di tali contratti distinti per tipologia, strumento sottostante, posizione (lunga/corta), finalità (di copertura/non di copertura) e controparte;

## Bilancio di Esercizio – 2013

| Tipologia di contratto                    | Sottostante | Valore sottostante | Posizione | Finalità  | Controparte                 |
|---|-------------|--------------------|-----------|-----------|-----------------------------|
| DOW JONES EURO STOXX 50 FUTURE 21/03/2014 | Indice      | 65.454.480,00      | Short     | Copertura | Newedge                     |
| S&P MID 400 EMINI GLOBEX 21/03/2014       | Indice      | 11.168.950,76      | Long      | Trading   | Goldman Sachs               |
| cs AUD 1,49857 6GE14                      | Valuta      | 500.000,00         | Short     | Copertura | JP Morgan Chase             |
| cs AUD 1,51548 6GE14                      | Valuta      | 100.000,00         | Short     | Copertura | Royal Bank of Scotland      |
| cs DKK 7,44768 1AP14                      | Valuta      | 8.862.000,00       | Short     | Copertura | Bnp Paribas Paris           |
| cs DKK 7,45265 2GE14                      | Valuta      | 6.380.000,00       | Short     | Copertura | Deutsche Bank London        |
| cs DKK 7,45310 18FE14                     | Valuta      | 215.000,00         | Short     | Copertura | Barclays Capital London     |
| cs DKK 7,46068 2GE14                      | Valuta      | 6.380.000,00       | Long      | Trading   | Royal Bank of Scotland      |
| cs DKK 7,45902 4FE14                      | Valuta      | 6.380.000,00       | Short     | Copertura | Royal Bank of Scotland      |
| cs GBP 0,840000 18FE14                    | Valuta      | 4.854.090,12       | Short     | Copertura | UBS Ag Stamford Branch      |
| cs GBP 0,834552 18FE14                    | Valuta      | 157.000,00         | Short     | Copertura | Barclays Capital London     |
| cs GBP 0,838837 18FE14                    | Valuta      | 287.000,00         | Long      | Trading   | Deutsche Bank London        |
| cs GBP 0,845698 18FE14                    | Valuta      | 85.000,00          | Long      | Trading   | Royal Bank of Scotland      |
| cs NOK 8,24101 18FE14                     | Valuta      | 10.215.000,00      | Short     | Copertura | UBS Ag Stamford Branch      |
| cs SEK 8,97572 18FE14                     | Valuta      | 13.770.000,00      | Short     | Copertura | Goldman Sachs Capital       |
| cs USD 1,29809 15AP14                     | Valuta      | 610.000,00         | Short     | Copertura | Bnp Paribas Milano          |
| cs USD 1,35227 21FE14                     | Valuta      | 51.115.768,20      | Short     | Copertura | State Street                |
| cs USD 1,36033 18FE14                     | Valuta      | 874.000,00         | Short     | Copertura | UBS Ag Stamford Branch      |
| cs USD 1,37464 13MR14                     | Valuta      | 199.000,00         | Short     | Copertura | Deutsche Bank London        |
| cs USD 1,37519 4FE14                      | Valuta      | 185.000,00         | Short     | Copertura | Deutsche Bank London        |
| cs USD 1,37606 19MR14                     | Valuta      | 18.924.083,00      | Short     | Copertura | Societe Generale            |
| cs USD 1,37606 19MR14                     | Valuta      | 18.924.084,90      | Short     | Copertura | Westpac Banking Corporation |
| cs USD 1,37598 19MR14                     | Valuta      | 18.924.083,00      | Short     | Copertura | Deutsche Bank Ag            |
| cs USD 1,37598 19MR14                     | Valuta      | 18.924.083,00      | Short     | Copertura | Royal Bank of Canada        |
| cs USD 1,37538 4FE14                      | Valuta      | 197.000,00         | Short     | Copertura | Royal Bank of Scotland      |
| cs USD 1,37546 4FE14                      | Valuta      | 5.694.000,00       | Short     | Copertura | Deutsche Bank London        |
| cs USD 1,37521 19MR14                     | Valuta      | 4.119.150,00       | Short     | Copertura | Royal Bank of Canada        |
| cs USD 1,36769 4FE14                      | Valuta      | 865.000,00         | Short     | Copertura | Bnp Paribas Paris           |
| cs USD 1,37795 19MR14                     | Valuta      | 1.849.000,00       | Short     | Copertura | Societe Generale            |

- per quanto riguarda la distribuzione geografica degli emittenti, si riporta la seguente tabella:

| Nazionalità emittente     | Valore                | % Peso su pt titoli |
|---------------------------|-----------------------|---------------------|
| Europa                    | 269.022.564,77        | 73,01%              |
| Stati Uniti e Canada      | 62.376.415,03         | 16,93%              |
| Asia                      | 25.283.337,57         | 6,86%               |
| Australia e Nuova Zelanda | 10.255.445,95         | 2,78%               |
| Centro-Sud America        | 1.532.930,36          | 0,42%               |
|                           | <b>368.470.693,68</b> | <b>100,00%</b>      |

- circa le informazioni sulla composizione per valuta degli investimenti, le posizioni in divisa erano così distribuite:

| Valuta | Obbligazioni   | Azioni        | Derivati   | Liquidità     | Totale         |
|--------|----------------|---------------|------------|---------------|----------------|
| EURO   | 181.904.153,15 | 55.398.949,14 | 869.257,82 | 15.020.683,46 | 253.193.043,57 |
| USD    | 6.275.623,60   | 61.619.336,04 | -          | 17.460.115,63 | 85.355.075,27  |
| GBP    | 5.559.177,10   | 10.406.706,01 | -          | 816.618,77    | 16.782.501,88  |
| AUD    | 405.979,19     | 9.444.947,54  | -          | 861.028,88    | 10.711.955,61  |
| KRW    | -              | 7.670.762,21  | -          | 135.716,70    | 7.806.478,91   |
| JPY    | -              | 7.112.225,22  | -          | 15.116,49     | 7.127.341,71   |

## Bilancio di Esercizio – 2013

|     |              |   |   |            |              |
|-----|--------------|---|---|------------|--------------|
| DKK | 2.075.157,83 | - | - | 267,44     | 2.075.425,27 |
| SEK | 1.577.072,60 | - | - | 529,38     | 1.577.601,98 |
| NOK | 1.233.444,95 | - | - | 488,50     | 1.233.933,45 |
| NZD | -            | - | - | 124.173,06 | 124.173,06   |
| HKD | -            | - | - | 2.502,49   | 2.502,49     |

- riguardo alla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, si segnala che nel comparto Sviluppo, i gestori obbligazionari hanno ripartito gli investimenti per scadenza come di seguito specificato:

| Scadenze           | % Portafoglio Gestore | % Comparto |
|--------------------|-----------------------|------------|
| Inferiore a 6 mesi | 5,68                  | 2,80       |
| 6 mesi - 3 anni    | 60,84                 | 30,00      |
| 3 anni - 5 anni    | 27,23                 | 13,43      |
| 5 anni - 7 anni    | 1,16                  | 0,57       |
| 7 anni - 10 anni   | 1,56                  | 0,77       |
| Maggiore 10 anni   | 5,52                  | 2,72       |

- si segnala che non risultano, al 31 dicembre 2013, investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo della società promotrice del Fondo.  
Risultano invece investimenti in titoli appartenenti al gruppo del gestore Eurizon Capital, per il mandato Italian Equities, per €1.089.202,07.
- non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni pronti contro termine e assimilate;
- il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia, viene di seguito riportato.

| Tipo di operazione | Valore operazione (in Euro) | n.   |
|--------------------|-----------------------------|------|
| Acquisto TITOLI    | 605.978.704,39              | 478  |
| Vendita TITOLI     | 569.612.761,84              | 335  |
| Acquisto AZIONI    | 156.875.282,49              | 1714 |
| Vendita AZIONI     | 127.525.725,98              | 953  |
| Acquisto O.I.C.R.  | 15.389.612,41               | 98   |
| Vendita O.I.C.R.   | 14.318.553,76               | 86   |

In ultima analisi, come previsto dalla normativa Covip, si presenta l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso, oltre che la quota sul totale del comparto.

## Bilancio di Esercizio – 2013

| Descrizione del Titolo                | Categoria Titolo                         | Valore valutazione al 31/12/13 (€) | % Comparto al 31/12/13 |
|---------------------------------------|--|------------------------------------|------------------------|
| CCT ITALY CCTS 08-01/12/2014 FRN      | Titoli di Stato                          | 18.992.681,33                      | 5,16%                  |
| ITALY CTZS 0% 13-31/12/2014           | Titoli di Stato                          | 14.160.237,35                      | 3,85%                  |
| ITALY CCTS 09-01/07/2016 FRN          | Titoli di Stato                          | 13.838.752,80                      | 3,76%                  |
| ITALY CCTS EU 13-01/11/2018 FRN       | Titoli di Stato                          | 12.437.033,40                      | 3,38%                  |
| EFSF 0,5% 13-07/03/2016               | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 11.384.455,20                      | 3,09%                  |
| RHOEN-KLINIKUM AG                     | Titoli azionari                          | 8.872.325,87                       | 2,41%                  |
| ILIAD SA                              | Titoli azionari                          | 8.400.938,00                       | 2,28%                  |
| NUTRECO NV                            | Titoli azionari                          | 7.709.123,90                       | 2,09%                  |
| ITALY BTPS 2,75% 13-15/11/2016        | Titoli di Stato                          | 6.974.414,20                       | 1,90%                  |
| CCT ITALY CCTS EU 11-15/04/2018 FRN   | Titoli di Stato                          | 6.693.947,68                       | 1,82%                  |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN         | Titoli azionari                          | 6.536.526,56                       | 1,78%                  |
| EFSF 1,625% 12-04/02/2015             | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 6.268.325,40                       | 1,70%                  |
| ITALY BTPS 2,25% 13-15/05/2016        | Titoli di Stato                          | 5.980.069,50                       | 1,63%                  |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC          | Titoli azionari                          | 5.320.930,79                       | 1,45%                  |
| UNILEVER NV-CVA                       | Titoli azionari                          | 5.313.412,50                       | 1,44%                  |
| CELESIO AG                            | Titoli azionari                          | 4.945.000,00                       | 1,34%                  |
| NETHERLANDS GOVT 3,25% 05-15/07/2015  | Titoli di Stato                          | 4.915.965,00                       | 1,34%                  |
| UCB SA                                | Titoli azionari                          | 4.737.250,00                       | 1,29%                  |
| NESTLE SA-REG                         | Titoli azionari                          | 4.715.579,18                       | 1,28%                  |
| KFW 4,375% 08-04/07/2018              | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 3.664.640,00                       | 1,00%                  |
| EUROPEAN INVT BK 11-27/07/2016 FRN    | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 3.222.798,42                       | 0,88%                  |
| PERRIGO CO PLC                        | Titoli azionari                          | 2.928.869,28                       | 0,80%                  |
| IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC            | Titoli azionari                          | 2.916.540,72                       | 0,79%                  |
| STADA ARZNEIMITTEL AG                 | Titoli azionari                          | 2.857.833,75                       | 0,78%                  |
| BERLIN LAND 12-09/10/2017 FRN         | Titoli di Stato                          | 2.802.856,00                       | 0,76%                  |
| KONINKLIJKE DSM NV                    | Titoli azionari                          | 2.440.732,00                       | 0,66%                  |
| NORTHERN ROCK 3,625% 05-20/04/2015    | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 2.439.065,00                       | 0,66%                  |
| WM COVERED BOND 4% 06-27/09/2016      | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 2.323.182,50                       | 0,63%                  |
| SLOVENIA 4,7% 13-01/11/2016           | Titoli di Stato                          | 2.013.540,00                       | 0,55%                  |
| SPANISH GOVT 2,1% 13-30/04/2017       | Titoli di Stato                          | 1.891.735,00                       | 0,51%                  |
| ITALY CCTS EU 12-15/06/2017 FRN       | Titoli di Stato                          | 1.863.720,00                       | 0,51%                  |
| BK NED GEMEENTEN 3% 10-30/03/2017     | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.712.320,00                       | 0,47%                  |
| WM COVERED BOND 4,375% 07-19/05/2014  | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.621.200,00                       | 0,44%                  |
| NRW BANK 12-18/01/2017 FRN            | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.607.152,00                       | 0,44%                  |
| FMS WERTMANAGE 13-23/01/2018 FRN      | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.598.176,00                       | 0,43%                  |
| BLST 2007-1 A2A 07-09/06/2044 FRN     | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.597.707,41                       | 0,43%                  |
| GERMAN POST PENS 3,375% 05-18/01/2016 | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.584.330,00                       | 0,43%                  |
| AUST AND NZ BANKING GROUP             | Titoli azionari                          | 1.525.507,36                       | 0,41%                  |
| ERSTE ABWICKLUNG 1,125% 12-30/09/2015 | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.518.510,00                       | 0,41%                  |
| EKSPORTFINANS 2% 10-15/09/2015        | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.495.094,63                       | 0,41%                  |
| SODEXO                                | Titoli azionari                          | 1.472.800,00                       | 0,40%                  |
| BHP BILLITON LTD                      | Titoli azionari                          | 1.404.026,45                       | 0,38%                  |
| EFSF 1,25% 13-31/07/2018              | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.403.920,00                       | 0,38%                  |
| ERSTE ABWICKLUNG 12-22/04/2014 FRN    | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.400.560,00                       | 0,38%                  |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC           | Titoli azionari                          | 1.351.031,55                       | 0,37%                  |
| CIF EUROMORTGAGE 4,5% 04-10/06/2014   | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.321.775,00                       | 0,36%                  |
| NED WATERSCHAPBK 2,25% 12-17/01/2017  | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.306.962,50                       | 0,36%                  |
| DEPFA ACS BANK 4,375% 04-15/01/2015   | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.287.937,50                       | 0,35%                  |
| RABOBANK 6,875% 10-19/03/2020         | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.242.593,00                       | 0,34%                  |
| ERSTE ABWICKLUNG 1,25% 12-02/04/2015  | Titoli obbligazionari o altri titoli ass | 1.213.332,00                       | 0,33%                  |
| <b>TOTALE</b>                         |  | <b>217.227.416,73</b>              | <b>59,03%</b>          |

---

**PASSIVITÀ**

*20) Passività della gestione finanziaria*

La macroclasse, è alimentata dalla voce *c) Ratei e risconti passivi* e *d) Altre passività della gestione finanziaria*.

*c) Ratei e risconti passivi*

Il risconto è relativo agli interessi attivi delle cedole già imputati nell'anno ma di competenza del 2014.

---

| <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|-------------|-------------|
| 2.247,43    | 1.524,08    |

---

*d) Altre passività della gestione finanziaria*

La voce è alimentata:

- dal debito del comparto nei confronti dei vari soggetti che contribuiscono alla relativa gestione, per i compensi ancora da erogare per €418.891,16 (€372.863,63 nel 2012). Si fa riferimento, in particolare, al debito verso la banca depositaria, i gestori e l'advisor. Con riferimento ai gestori, il debito è al netto degli importi relativi alle commissioni di gestione retrocesse;
- dai debiti derivanti da operazioni di acquisto di titoli per €240.750,29 (€12.819.095,56 nel 2012), con data di negoziazione dicembre 2013 e di regolamento gennaio 2014, i debiti per imposte sui capitali pagate sui redditi degli OICR non armonizzati per €7.619,54, regolati a gennaio 2014, cui si sottraggono le valutazioni dei contratti forward su valuta per €865.654,17 (€1.599.109,87 nel 2012) e si aggiungono i debiti per rimborso di quote del mese di dicembre 2013, regolati a gennaio 2014, per € 1.309.869,62 (€212.802,00 nel 2012).

---

| <b>2013</b>  | <b>2012</b>   |
|--------------|---------------|
| 1.111.476,44 | 11.805.651,32 |

---

*50) Debiti d'imposta*

La voce quantifica il debito verso l'Erario per il pagamento dell'imposta sostitutiva dell'11% da versare nel mese di febbraio, secondo la normativa vigente (D. Lgs. 252/2005), calcolata sul rendimento positivo ottenuto dal comparto nel 2013.

---

| <b>2013</b>  | <b>2012</b> |
|--------------|-------------|
| 1.685.158,95 | 909.699,80  |

---

*100) Attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo*

Il valore degli investimenti del comparto Sviluppo, al netto delle posizioni debitorie in precedenza illustrate, è comparato nella tabella seguente con l'importo al 2012.

---

| <b>2013</b>    | <b>2012</b>    |
|----------------|----------------|
| 394.292.089,56 | 336.264.686,81 |

---

---

**Informazioni sul Conto Economico del comparto Sviluppo**

*10) Saldo della gestione previdenziale*

La composizione del saldo della gestione previdenziale derivante dalle posizioni finanziarie investite nel comparto Sviluppo viene di seguito descritta.

*a) Contributi per le prestazioni*

Nell'anno 2013 si è riscontrata una lieve crescita dei contributi versati al comparto Sviluppo (al netto del prelievo contributivo dello 0,45% a copertura delle spese di gestione del Fondo).

| <b>2013</b>   | <b>2012</b>   |
|---------------|---------------|
| 55.193.911,07 | 54.058.364,08 |

*b) Interessi di mora*

Come già evidenziato per il Bilanciato, anche sul comparto Sviluppo, dal 2009 sono stati assegnati, sulle posizioni dei soggetti interessati, gli interessi di mora a copertura del danno subito in conseguenza del ritardato versamento contributivo.

| <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|-------------|-------------|
| 22.091,04   | 16.325,50   |

*c) Riserve e posizioni acquisite da altri fondi*

Per il 2013, si osserva un lieve decremento della parte di posizioni previdenziali devolute a Previdai da nuovi iscritti, provenienti da altri fondi e ad esso destinate.

| <b>2013</b>  | <b>2012</b>  |
|--------------|--------------|
| 3.405.038,24 | 3.458.947,84 |

*e) Switch netti*

La voce si riferisce al saldo delle risorse che sono entrate (€ 4.437.245,42) ed uscite (€ 5.901.516,15) dal comparto Sviluppo, provenienti da o destinate ai comparti Bilanciato e/o Assicurativo. Per il secondo anno consecutivo il segno degli switch netti è negativo, anche se in misura più ridotta rispetto al 2012.

| <b>2013</b>    | <b>2012</b>    |
|----------------|----------------|
| (1.464.270,73) | (3.674.429,79) |

*f) Trasferimenti, ritiri e anticipazioni*

I costi per disinvestimenti delle posizioni finanziarie ammontano a € 2.319.831,46 per trasferimenti, a €3.860.702,75 per anticipazioni e a €8.119,89 per ritiri.

| <b>2013</b>  | <b>2012</b>  |
|--------------|--------------|
| 6.188.654,10 | 5.879.865,28 |

*g) Trasformazioni in rendita*

## Bilancio di Esercizio – 2013

La voce riporta i costi per disinvestimenti di posizioni per prestazioni in rendita. Il ricorso alle anticipazioni senza motivazione ha probabilmente comportato una certa riduzione delle rendite erogate da questo comparto nel 2013 rispetto al precedente esercizio.

| 2013       | 2012       |
|------------|------------|
| 109.297,39 | 459.119,04 |

### *h) Erogazioni in forma di capitale e riscatti*

I costi per disinvestimenti dovuti a liquidazioni sono incrementati, come si può osservare dalla tabella seguente.

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 7.024.477,67 | 4.456.069,29 |

### *l) Altri oneri della gestione previdenziale*

Dal 2008, anche nei comparti finanziari, la voce riporta gli importi relativi ai prelievi effettuati sulle posizioni dei singoli iscritti in base alle disposizioni previste dall'art. 7, comma 1, lettera b) secondo, terzo e quinto punto dello Statuto del Fondo.

Per quanto riguarda in particolare i prelievi relativi al quinto punto del medesimo art. 7, si segnala che sono stati effettuati esclusivamente su posizioni in fase di erogazione.

Inoltre, in caso di investimenti su più linee, l'onere è stato fatto gravare in parti uguali su tutti i comparti coinvolti.

| 2013      | 2012      |
|-----------|-----------|
| 22.247,72 | 20.637,19 |

### *30) Risultato della gestione finanziaria indiretta*

La macroclasse evidenzia il risultato economico prodotto nell'esercizio dalla gestione del comparto, il cui valore complessivo di €17.475.903,95 (rispetto a €9.740.810,45 dell'anno 2012) è determinato dalla sommatoria algebrica delle voci di seguito riportate:

*a) Dividendi ed interessi*, riscossi sulle attività finanziarie in portafoglio, per € 7.004.152,09 (rispetto a €6.885.042,68 dell'anno 2012).

*b) Proventi e oneri da operazioni finanziarie*, ottenute mediante negoziazione o valutazione delle attività finanziarie detenute, per €10.959.508,15 (rispetto a €3.173.598,62 dell'anno precedente).

*f) Retrocessione commissione da società di gestione*, pari ad €104,48 (€1.032,26 nel 2012), si riferisce all'importo retrocesso dal gestore azionario per la parte di risorse affidategli in gestione ed investite in quote di O.I.C.R..

*h) Altri ricavi e costi della gestione finanziaria indiretta*, con un saldo negativo pari a €487.860,77 (€-318.863,11 nel 2012), di cui la maggior parte, €460.141,72, relativa ad oneri per tassazione alla fonte su dividendi esteri incassati.

In adempimento alle disposizioni Covip, si riporta il dettaglio delle voci *a) Dividendi e interessi* e

## Bilancio di Esercizio – 2013

### b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie.

| Tipologia di Valori                                  | Dividendi e interessi<br>(in Euro) | Profitti e perdite da operazioni finanziarie<br>(in Euro) |
|--|------------------------------------|---|
| Titoli emessi da stati o da organismi internazionali | 1.827.246,27                       | 1.465.852,16  |
| Titoli di debito quotati                             | 1.951.424,38                       | -705.860,07   |
| Titoli di capitale quotati                           | 3.228.064,04                       | 22.374.428,53   |
| Depositi bancari                                     | -2.582,60                          | 3.455.381,83  |
| Gestione Cambi                                       |                                    | -720.840,46   |
| Derivati   | 0,00                               | -14.145.992,52  |
| Quote O.I.C.R.                                       |                                    | -763.461,32   |
| <b>Totale anno 2013</b>                              | <b>7.004.152,09</b>                | <b>10.959.508,15</b>                                      |
| <b>Totale anno 2012</b>                              | <b>6.885.042,68</b>                | <b>3.173.598,62</b>                                       |

### 40) Oneri di gestione

Gli oneri a carico delle posizioni previdenziali investite in gestioni finanziarie riguardano le società di gestione per €1.199.335,23 (rispetto a €829.099,40 dell'anno 2012), la banca depositaria per €254.370,37 (rispetto a €177.174,83 dell'anno 2012), l'*advisor* per €102.931,68 (rispetto a €93.290,55 dell'anno 2012) ed *altri* per €18.797,71 (€20.164,26 nell'anno 2012). Come detto, in larga misura gli importi gravano sulle posizioni previdenziali in proporzione alla massa contributiva gestita.

Le commissioni di regolamento corrisposte alla banca depositaria per il comparto Sviluppo ammontano a €2.600,00 per Eurizon mandato Euro Bond, a €4.629,69 per PIMCO, a €324,62 per Lombard Odier, a €9.610,34 per State Street, a €42.953,78 per Nomura e a €7.238,12 per Eurizon mandato Italian Equities.

Per un'analisi più dettagliata degli oneri e delle condizioni collegate alla gestione finanziaria, si rinvia alla prima parte della Nota Integrativa.

In adempimento alle disposizioni Covip, si riporta il dettaglio della voce b) *Società di gestione*:

| Gestore                 | Provvigioni di gestione (€) |
|-------------------------|-----------------------------|
| Lombard Odier           | 328.973,86 *                |
| Nomura                  | 307.273,69                  |
| State Street            | 196.369,34                  |
| Eurizon Capital IE      | 15.443,97                   |
| PIMCO                   | 266.236,82                  |
| Eurizon Capital EB      | 84.933,07                   |
| <b>Totale anno 2013</b> | <b>1.199.230,75</b>         |
| <b>Totale anno 2012</b> | <b>828.067,14</b>           |

\*Al netto delle commissioni retrocesse sugli investimenti in O.I.C.R.

### 50) Margine della gestione finanziaria

La macrovoce evidenzia il risultato netto maturato dal comparto, al lordo delle imposte, ottenuto

## Bilancio di Esercizio – 2013

---

come differenza tra il risultato della gestione finanziaria indiretta e gli oneri di gestione, come sopra descritti.

### 80) Imposta sostitutiva

Il 2013 registra il costo relativo all'imposta dell'11% in quanto il comparto ha ottenuto un rendimento positivo.

| 2013         | 2012       |
|--------------|------------|
| 1.685.158,95 | 909.699,80 |

Il risultato dell'esercizio maturato dal Fondo relativamente alla gestione del comparto Sviluppo è rappresentato dalla *Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di accumulo*, che quantifica il valore delle prestazioni previdenziali nette generate dal comparto stesso.

| 2013          | 2012          |
|---------------|---------------|
| 58.027.402,75 | 50.754.898,44 |

## Bilancio di Esercizio – 2013

### IL COMPARTO RENDITE ASSICURATIVE

| <b>Stato patrimoniale comparto Rendite Assicurate</b>                 |                    |  |                    |  |
|---|--------------------|--|--------------------|--|
|   | <b>2013</b>        |  | <b>2012</b>        |  |
| <b><u>ATTIVITA'</u></b>   |                    |  |                    |  |
| <b>18 Investimenti in posizioni in rendita</b>                        | <b>126.163.213</b> |  | <b>100.134.217</b> |  |
| a) Crediti verso Compagnie per posizioni in rendita                   | 126.163.213        |  | 100.134.217        |  |
| b) Crediti verso Compagnie per posizioni in rendita da emettere       | 0                  |  | 0                  |  |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>                            | <b>126.163.213</b> |  | <b>100.134.217</b> |  |
| <b><u>PASSIVITA'</u></b>  |                    |  |                    |  |
| <b>18 Passivita' della fase di erogazione delle rendite</b>           | <b>0</b>           |  | <b>0</b>           |  |
| a) Debiti verso iscritti per erogazione delle rendite                 | 0                  |  | 0                  |  |
| b) Debiti verso iscritti per rendite in fase di emissione             | 0                  |  | 0                  |  |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI EROGAZIONE</b>                           | <b>0</b>           |  | <b>0</b>           |  |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione</b> | <b>126.163.213</b> |  | <b>100.134.217</b> |  |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>   | <b>0</b>           |  | <b>0</b>           |  |

| <b>Conto economico comparto Rendite Assicurate</b>  |                   |  |                   |  |
|---|-------------------|--|-------------------|--|
|   | <b>2013</b>       |  | <b>2012</b>       |  |
| <b>15 Saldo della gestione delle posizioni in rendita</b>                                 | <b>26.028.997</b> |  | <b>24.686.149</b> |  |
| a) Ricavi per posizioni investite in rendita  | 27.858.935        |  | 26.356.316        |  |
| b) Proventi per rivalutazione e adeguamento delle posizioni in rendita                    | 4.278.654         |  | 3.224.330         |  |
| c) Costi per liquidazione delle rendite   | (6.108.592)       |  | (4.894.497)       |  |
| <b>75 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione (15)</b> | <b>26.028.997</b> |  | <b>24.686.149</b> |  |

---

**Commento alle voci del comparto rendite assicurative**

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale del comparto rendite assicurative**

**ATTIVITÀ**

*18) Investimenti in posizioni in rendita*

Nella voce analitica a) “*Crediti verso Compagnie per posizioni in rendita*” è esposto il valore delle posizioni assicurative degli iscritti pensionati che hanno optato per l'erogazione in rendita dei propri investimenti previdenziali. La voce riporta, dunque, l'ammontare della riserva matematica in essere, alla chiusura dell'esercizio; la valutazione della voce è di tipo attuariale ed è effettuata direttamente dal Pool.

Di seguito, si propone il confronto del valore della posta rispetto al 2012, che evidenzia l'incremento delle posizioni erogate in rendita nel 2013. Tale incremento si è verificato sia per effetto del significativo valore raggiunto mediamente dai capitali individuali, sia per il notevole incremento del numero dei dirigenti beneficiari rispetto all'anno precedente.

| 2013           | 2012           |
|----------------|----------------|
| 126.163.213,25 | 100.134.216,55 |

La voce b) “*Crediti verso Compagnie per posizioni in rendita da emettere*” indica, se valorizzata, il valore del credito riferito alle posizioni assicurative di alcuni iscritti con opzione in rendita avvenuta in prossimità della fine dell'anno e con perfezionamento della stessa secondo le tempistiche della Convenzione.

**PASSIVITÀ**

*18) Passività della fase di erogazione delle rendite*

La voce a) *Debiti verso iscritti per erogazione delle rendite* ha saldo zero non emergendo al termine dell'esercizio importi ancora da liquidare agli iscritti per la fruizione di rendite.

Nella voce b) *Debiti verso iscritti per rendite in fase di emissione* si espone, nel caso si verifichi, il valore del debito verso gli iscritti, con opzione in rendita avvenuta in prossimità della fine dell'anno e con perfezionamento della stessa secondo le tempistiche della Convenzione.

*100) Attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione*

Come visto nel commento degli schemi del bilancio, in questa posta è accolto il valore netto delle posizioni previdenziali investite nel comparto assicurativo, relativo ai pensionati che hanno prescelto l'erogazione di una rendita.

| 2013           | 2012           |
|----------------|----------------|
| 126.163.213,25 | 100.134.216,55 |

---

**Informazioni sul Conto Economico del comparto rendite assicurative**

*15) Saldo della gestione delle posizioni in rendita*

Come visto nella descrizione del bilancio, la voce è il saldo di:

- nuove risorse affluite relative ad iscritti pensionati (€27.858.934,78 rispetto a €26.356.316,01 del 2012);
- rendimento netto generato dalla gestione delle posizioni assicurative in rendita per la rivalutazione e l'adeguamento della riserva matematica conseguita nell'anno (€4.278.654,15 rispetto ad €3.224.330,00 del 2012);
- rendite corrisposte ovvero estinte (€6.108.592,23 rispetto ad €4.894.496,76 del 2012).

---

| <b>2013</b>   | <b>2012</b>   |
|---------------|---------------|
| 26.028.996,70 | 24.686.149,25 |

---

Il risultato dell'esercizio maturato dal Fondo relativamente alla gestione delle rendite assicurative è rappresentato dalla voce seguente:

*75) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni fase di erogazione* (nel 2013 pari a € 26.028.996,70 rispetto ai €24.686.149,25 del 2012), che quantifica l'incremento del valore delle prestazioni previdenziali nette, rispetto all'esercizio precedente, per rendite in corso di godimento ed emesse.

## Bilancio di Esercizio – 2013

### LA GESTIONE AMMINISTRATIVA

| <b>Stato patrimoniale sezione Amministrativa</b>         |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 2013              | 2012              |
| <b>ATTIVITA'</b>   |                   |                   |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>         | <b>37.243.457</b> | <b>25.061.361</b> |
| a) Cassa, depositi bancari e postali                     | 27.459.067        | 18.598.857        |
| b) Immobilizzazioni immateriali                          | 0                 | 0                 |
| c) Immobilizzazioni materiali                            | 0                 | 0                 |
| d) Immobilizzazioni finanziarie                          | 76.714            | 76.014            |
| e) Altre attività della gestione amministrativa          | 5.224.443         | 5.050.972         |
| f) Crediti verso dipendenti                              | 1.054             | 1.030             |
| g) Crediti diversi                                       | 4.416.612         | 1.254.952         |
| h) Ratei e risconti dell'area amministrativa             | 65.567            | 79.536            |
| <b>50 Crediti di imposta</b>                             | <b>6.109</b>      | <b>66.361</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                  | <b>37.249.566</b> | <b>25.127.722</b> |
| <b>PASSIVITA'</b>  |                   |                   |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>        | <b>17.117.577</b> | <b>9.438.341</b>  |
| a) Debiti verso iscritti per versamenti                  | 6.423.100         | 6.393.968         |
| b) Debiti verso iscritti per liquidazione posiz. previd. | 6.028.946         | 458.243           |
| c) Altri debiti della gestione previdenziale             | 0                 | 0                 |
| d) Debiti verso aziende                                  | 40.033            | 22.547            |
| e) Debiti verso terzi                                    | 2.631.289         | 772.890           |
| f) Debiti verso i dipendenti                             | 22.000            | 21.884            |
| g) Debiti per TFR  | 715.168           | 682.690           |
| h) Debiti diversi  | 602.279           | 465.355           |
| i) Fondi per rischi ed oneri                             | 654.763           | 620.764           |
| l) Altre passività della gestione amministrativa         | 0                 | 0                 |
| m) Ratei e risconti passivi dell'area amministrativa     | 0                 | 0                 |
| <b>50 Debiti di imposta</b>                              | <b>14.175.058</b> | <b>9.872.888</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                                 | <b>31.292.635</b> | <b>19.311.228</b> |
| <b>90 Patrimonio netto del Fondo</b>                     | <b>5.956.931</b>  | <b>5.816.494</b>  |
| a) Riserve accantonate                                   | 5.816.494         | 5.260.698         |
| b) Risultato della gestione amministrativa               | 140.437           | 555.796           |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                                    | <b>52.564.194</b> | <b>51.176.220</b> |

| <b>Conto Economico sezione Amministrativa</b>                               |                |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2013           | 2012           |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>                               | <b>140.437</b> | <b>555.796</b> |
| a) Contributi e altri componenti destinati a copertura oneri amministrativi | 4.562.599      | 4.532.270      |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                     | (2.249.138)    | (2.024.484)    |
| c) Spese generali ed amministrative   | (1.529.140)    | (1.377.256)    |
| d) Spese per il personale   | (2.189.386)    | (2.016.383)    |
| e) Ammortamenti   | 0              | 0              |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione                      | 0              | 0              |
| g) Oneri e proventi diversi   | 402.201        | 408.706        |
| h) Proventi e oneri finanziari  | 1.491.611      | 1.364.104      |
| i) Accantonamenti fondi   | (348.310)      | (331.161)      |
| <b>Risultato della gestione amministrativa (60)</b>                         | <b>140.437</b> | <b>555.796</b> |

---

**Commento alle voci della gestione Amministrativa**

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale della gestione Amministrativa**

**ATTIVITÀ**

*40) Attività della gestione amministrativa*

La macroclasse evidenzia il valore degli investimenti in essere al termine dell'esercizio riferiti ad attività tipiche della gestione amministrativa o in liquidità in attesa di essere trasferite alla gestione previdenziale o di essere liquidate agli iscritti.

In particolare, rientrano in questa classe le voci descritte di seguito.

*a) Cassa, depositi bancari e postali*

Si fa riferimento alle giacenze sui conti correnti del Fondo, comprese, per competenza economica, sia le partite attive da liquidare riferite agli interessi attivi maturati, sia le partite passive da liquidare collegate alle spese di tenuta conto, attinenti all'ultimo trimestre 2013.

Le disponibilità liquide, così come descritte, sono relative a contributi da riconciliare e a posizioni previdenziali trasferite da altri fondi in attesa di essere versati ai gestori, oltre che a giacenze destinabili alle esigenze correnti del Fondo o in attesa di essere liquidate agli iscritti, trasferite ad altri fondi, corrisposte all'Erario.

| <b>2013</b>   | <b>2012</b>   |
|---------------|---------------|
| 27.459.066,58 | 18.598.856,81 |

*d) Immobilizzazioni finanziarie*

La voce si riferisce, in prevalenza, al costo di acquisto della partecipazione nella società Selda Informatica Scarl (€81.131,43), rettificato dalle perdite durature di valore.

Nell'anno il valore è stato rettificato del valore del *Fondo per oneri presunti*, pari a €24.500,00, relativo alla copertura della perdita di esercizio della società stessa, che diventerà certa all'atto della stesura del suo bilancio 2013. Rientrano, nella voce, anche i crediti per depositi cauzionali su contratto di locazione uffici (€18.869,01) e su contratti per utenze (€1.213,67).

| <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|-------------|-------------|
| 76.714,11   | 76.014,11   |

Di seguito si riportano alcune informazioni sintetiche sulla partecipata verso la quale sussiste un rapporto di collegamento.

## Bilancio di Esercizio – 2013

|  |               |
|--|---------------|
| Percentuale di partecipazione al 31.12.2013                                  | 45%           |
| Costo per servizi informatici acquistati da Selda Informatica Scarl nel 2013 | €2.142.871,72 |
| Patrimonio netto al 31.12.2012 *   | € 198.107     |

\* dati relativi all'ultimo bilancio approvato.

Tra le partecipazioni detenute da Previndai rientra anche quella legata a Mefop (società per lo Sviluppo dei Fondi Pensione). In particolare, in base alla disposizione di cui alla Legge 23 Dicembre 2000, n. 388 - art. 69 - comma 17, che prevede la possibilità per i fondi pensione di poter acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. (costituita in attuazione all'art. 59, comma 31 della Legge del 27 dicembre 1997, n. 449), il Fondo possiede 1100 azioni acquisite a titolo gratuito pari allo 0,55% del capitale sociale.

### e) Altre attività della gestione amministrativa

La voce fa riferimento all'investimento delle risorse accumulate nel tempo dal Fondo ed investite in strumenti assicurativi, aumentate dei rendimenti maturati negli anni.

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 5.224.443,35 | 5.050.971,99 |

### f) Crediti verso dipendenti

Si fa riferimento a crediti vari vantati dal Fondo nei confronti dei dipendenti, per arrotondamenti e riconciliazioni contabili.

| 2013     | 2012     |
|----------|----------|
| 1.053,84 | 1.030,25 |

### g) Crediti diversi

La voce comprende crediti verso Compagnie e banca depositaria, verso iscritti per imposte erroneamente calcolate, altri crediti verso iscritti, aziende e diversi. Con riferimento ai crediti verso compagnie (€562.057,49) si precisa che il valore corrisponde al totale dell'art. 7, comma 1 lettera b) quinto punto dello Statuto del Fondo, dovuto dal Pool, mentre per quanto riguarda i crediti verso la banca depositaria (€3.793.380,05) l'importo si riferisce al rimborso di quote relative ad entrambi i comparti finanziari per il mese di dicembre 2013. Entrambi i crediti sono stati regolati nei primi mesi del 2014. L'importo residuo (€61.174,20) si riferisce ai crediti verso iscritti ed altri soggetti per cause diverse.

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 4.416.611,74 | 1.254.951,82 |

### h) Ratei e risconti dell'area amministrativa

In questa voce sono contabilizzati i risconti attivi relativi ai premi sulle polizze assicurative

## Bilancio di Esercizio – 2013

contratte dal Fondo a beneficio degli organi del Fondo stesso e dei dirigenti, quelli riguardanti gli abbonamenti a riviste e pubblicazioni, manutenzioni e noleggi, forniture diverse, consulenze e quote associative.

| 2013      | 2012      |
|-----------|-----------|
| 65.567,30 | 79.536,45 |

### 50) Crediti di imposta

La voce si riferisce a crediti d'imposta verso l'Erario, per importi relativi alla tassazione applicata in misura maggiore su alcune posizioni liquidate; importi già restituiti agli iscritti ed in attesa di procedere al recupero che avverrà nel corso del 2014, attesi i tempi tecnici dettati dall'Erario stesso.

| 2013     | 2012      |
|----------|-----------|
| 6.108,96 | 66.361,00 |

## PASSIVITÀ

### 40) Passività della gestione amministrativa

La macroclasse evidenzia il valore delle passività in essere al termine dell'esercizio riferite a posizioni tipiche della gestione previdenziale che confluiscono nell'area amministrativa poiché non attribuibili, nello specifico, ad alcuno dei comparti di investimento. Si tratta, infatti, di debiti verso gli iscritti che possono sorgere:

- quando, dopo la riconciliazione e l'autorizzazione all'ingresso in Previdai, rispettivamente i contributi periodici e le posizioni trasferite da altri fondi, in prossimità della chiusura dell'esercizio, permangono nelle disponibilità di Previdai, in attesa di essere girati ai gestori. Ciò accade tipicamente alla prima data utile dopo il 31.12 (15 e 30 gennaio);
- in attesa della riconciliazione dei contributi versati in prossimità della chiusura dell'esercizio;
- dopo il disinvestimento delle posizioni previdenziali, avvenuto in prossimità della chiusura dell'esercizio;
- quando si è in attesa di trasferire gli importi dovuti agli iscritti che hanno richiesto un'anticipazione, un riscatto, un trasferimento;
- ecc.

I valori in esame trovano evidenziazione autonoma nella sezione "Amministrativa" del bilancio, poiché riferiti ad una fase transitoria della gestione, in cui il Fondo si fa garante degli interessi degli iscritti.

Inoltre espone le posizioni debitorie del Fondo, derivanti dalla tipica gestione amministrativa e dal funzionamento del Fondo stesso.

## Bilancio di Esercizio – 2013

Entrando nel dettaglio, rientrano in quest'ambito le voci descritte di seguito:

### a) *Debiti verso iscritti per versamenti*

Si tratta del controvalore dei trasferimenti da altri fondi, autorizzati da Previdai, e dei contributi affluiti al Fondo, per la maggior parte riconciliati, in attesa di essere versati ai gestori finanziari o al Pool di compagnie alle date contrattuali previste. Vengono accolti in questa posta anche i versamenti per interessi di mora.

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 6.423.100,15 | 6.393.968,49 |

### b) *Debiti verso iscritti per liquidazione posizioni previdenziali*

Generalmente si riferisce ad importi provenienti dai tre comparti, pervenuti al Fondo nell'ultimo periodo dell'anno, relativi a posizioni previdenziali degli iscritti, da unificare, anche per la tassazione e liquidare ai beneficiari.

| 2013         | 2012       |
|--------------|------------|
| 6.028.945,79 | 458.242,78 |

### d) *Debiti verso aziende*

L'importo si riferisce al debito relativo a contributi ed interessi di mora da rimborsare e a rendimenti maturati sui ritiri, oltre che a versamenti retrocessi ma non incassati.

| 2013      | 2012      |
|-----------|-----------|
| 40.032,80 | 22.547,08 |

### e) *Debiti verso terzi*

La posta è alimentata prevalentemente da debiti verso eredi per importi da liquidare. Non vi è alcuna correlazione tra gli importi maturati nei vari anni. Gli importi sono conseguenza di operatività interne ad Ina Assitalia SpA – oggi Generali Italia - (in qualità di delegataria per la gestione dei rapporti amministrativi), che determinano il momento del trasferimento a Previdai. Se il passaggio di risorse liquidate avviene a ridosso della fine dell'anno, Previdai può non essere in grado di girare tempestivamente ai beneficiari quanto di loro competenza e l'operazione avviene l'anno successivo.

| 2013         | 2012       |
|--------------|------------|
| 2.631.288,60 | 772.889,72 |

### f) *Debiti verso i dipendenti*

È rappresentato il valore corrispondente al debito del Fondo verso i propri dipendenti per costi maturati ma ancora non liquidati.

## Bilancio di Esercizio – 2013

---

---

| 2013      | 2012      |
|-----------|-----------|
| 22.000,00 | 21.884,00 |

---

---

### g) *Debiti per TFR*

La voce corrisponde al debito del Fondo verso i propri dipendenti per il trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre dell'anno.

---

---

| 2013       | 2012       |
|------------|------------|
| 715.167,76 | 682.690,44 |

---

---

### h) *Debiti diversi*

È accolto il valore delle posizioni debitorie, tutte a breve termine, verso:

- Consulenti per €77.081,64 (€11.168,52 nel 2012);
- Fornitori per €158.073,99 (€149.711,24 nel 2012);
- Istituti di previdenza sociale e sicurezza per €195.654,79 (€179.476,98 nel 2012);
- Organi del Fondo per €8.976,82 (€12.690,39 nel 2012);
- Altri soggetti ed enti per €162.491,58 (€112.307,50 nel 2012).

---

---

| 2013       | 2012       |
|------------|------------|
| 602.278,82 | 465.354,63 |

---

---

### i) *Fondi per rischi ed oneri*

Il valore corrisponde ai Fondi per oneri presunti verso consulenti, relativamente agli accantonamenti degli importi presumibilmente maturati per le parcelle dovute ai professionisti che stanno curando azioni di recupero crediti.

---

---

| 2013       | 2012       |
|------------|------------|
| 654.762,87 | 620.763,50 |

---

---

### 50) *Debiti di imposta*

La voce riporta il saldo da versare all'Erario per IRPEF e per altre imposte dovute dal Fondo.

---

---

| 2013          | 2012         |
|---------------|--------------|
| 14.175.058,28 | 9.872.887,67 |

---

---

### 90) *Patrimonio netto del fondo*

## Bilancio di Esercizio – 2013

Di seguito si riportano il valore e la composizione del Patrimonio nell'anno 2013, confrontato con quello del 2012.

|   | 2013                | 2012                |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Patrimonio netto:</b>                  | <b>5.956.930,81</b> | <b>5.816.494,12</b> |
| - Riserve accantonate                     | 5.816.494,12        | 5.260.697,65        |
| - Risultato della gestione amministrativa | 140.436,69          | 555.796,47          |

Pur in assenza di una normativa specifica di riferimento circa il tema della solvibilità dei fondi pensione, il valore assunto dalla riserva a fine 2013 appare sostanzialmente congruo rispetto alla risultante dei due elementi divergenti sotto evidenziati:

1. l'intensità e il perdurare degli elementi di rischio per cui la stessa è stata alimentata nel corso degli anni;
2. la serie storica di eventi negativi intervenuti nel corso degli anni, che abbiano richiesto di attingere alla riserva in parola per la loro copertura.

Nella tabella che segue si espongono i trend temporali degli iscritti, delle contribuzioni e del patrimonio del Fondo, con indicazione della contribuzione media e del patrimonio netto maturato per iscritto. Come si può notare, sia il dato del 2012 sia quello del 2013 relativi alla numerosità degli iscritti sono in controtendenza rispetto al trend crescente degli anni precedenti, mentre continua ad intensificarsi sia la contribuzione media, sia la posizione netta maturata per iscritto.

**Tabella 8: Trend temporali iscritti, contribuzione e patrimonio**

| Anno | Totale iscritti | Iscritti attivi al 31/12 | Entrate contributive | Patrimonio <sup>(1)</sup> | Contribuzione media (su iscritti attivi) | Patrimonio medio (sul totale iscritti) |
|------|-----------------|--------------------------|----------------------|---------------------------|--|--|
| 2006 | 74.111          | 52.256                   | 484.777.729          | 3.331.826.147             | 9.277                                    | 44.957                                 |
| 2007 | 76.952          | 54.604                   | 615.645.281          | 3.896.206.249             | 11.275                                   | 50.632                                 |
| 2008 | 77.568          | 54.655                   | 711.608.795          | 4.470.781.224             | 13.020                                   | 57.637                                 |
| 2009 | 77.746          | 53.343                   | 707.726.999          | 5.086.998.954             | 13.267                                   | 65.431                                 |
| 2010 | 77.657          | 52.107                   | 728.769.428          | 5.714.958.038             | 13.986                                   | 73.592                                 |
| 2011 | 78.077          | 51.763                   | 773.921.890          | 6.375.800.740             | 14.951                                   | 81.660                                 |
| 2012 | 77.731          | 50.948                   | 776.158.243          | 7.081.000.582             | 15.234                                   | 91.096                                 |
| 2013 | 77.493          | 50.150                   | 787.085.192          | 7.788.816.387             | 15.449                                   | 100.510                                |

<sup>(1)</sup> Al netto dell'11% e delle liquidazioni

---

**Informazioni sul Conto Economico della gestione Amministrativa**

*60) Saldo della gestione amministrativa*

In quest'area del bilancio di Previdai vengono esposti i ricavi conseguiti ed i costi sostenuti per il funzionamento dell'intera struttura organizzativa del Fondo.

Il saldo del 2013 evidenzia il surplus generatosi nel Fondo, anche grazie ad una gestione efficiente delle risorse disponibili. Tale eccedenza viene accantonata tra le poste del patrimonio del Fondo e resa disponibile per gli esercizi futuri. In particolare per il 2013, in considerazione degli investimenti ed impegni straordinari concretizzatisi per le attività propedeutiche al rinnovo della convenzione assicurativa scaduta al 31.12.2013, tale eccedenza potrà in parte essere impiegata a copertura dei costi residuali che tali attività richiederanno, successivamente all'avvio della nuova convenzione a partire dal gennaio 2014.

| <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|-------------|-------------|
| 140.436,69  | 555.796,47  |

Il saldo della gestione amministrativa è determinato dalla contrapposizione delle voci economiche positive e negative descritte di seguito.

*a) Contributi e altri componenti destinati a copertura oneri amministrativi.*

L'importo totale del 2013 comprende:

- il costo sostenuto dagli iscritti a copertura degli oneri di gestione €3.558.875,90;
- i ricavi per interessi di mora a copertura delle spese di gestione €333.763,93;
- le per quote art. 7, comma 1, lettera b) secondo e terzo punto dello Statuto Previdai € 57.780,00;
- le quote art. 7, comma 1, lettera b) quinto punto del medesimo Statuto €612.178,97.

| <b>2013</b>  | <b>2012</b>  |
|--------------|--------------|
| 4.562.598,80 | 4.532.269,50 |

*b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.*

L'importo complessivo è relativo ad oneri per elaborazione e analisi dati e sviluppo programmi effettuati dalla Selda Informatica Scarl per €2.142.871,72 (€1.936.271,46 nel 2012) e a costi per altri servizi vari per €106.266,28 (€88.212,09 nel 2012). Gli incrementi sono imputabili in buona parte ai costi sostenuti per l'avvio del nuovo comparto Assicurativo 2014.

## Bilancio di Esercizio – 2013

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 2.249.138,00 | 2.024.483,55 |

### c) Spese generali ed amministrative.

La voce è alimentata dalle seguenti categorie di costo:

- oneri per materiale di consumo per €80.104,08 (€119.656,48 nel 2012);
- oneri per servizi per €95.428,32 (€91.054,72 nel 2012);
- oneri postali per € 142.415,28 (€131.690,17 nel 2012);
- manutenzioni e riparazioni per €44.338,39 (€35.584,66 nel 2012);
- compensi professionali e di lavoro autonomo per €237.940,79 (€106.846,46 nel 2012);
- oneri per organi di governo e di controllo per €278.156,63 (€258.130,65 nel 2012);
- oneri per godimento beni di terzi per € 227.288,15 (€214.429,07 nel 2012);
- quote associative e partecipazione a congressi € 396.493,32 (€396.276,89 nel 2012);
- spese di rappresentanza per €26.975,39 (€23.586,42 nel 2012).

Si evidenzia che l'incremento delle Spese Generali è dovuto in parte ai costi straordinari sostenuti per l'avvio del nuovo comparto Assicurativo 2014.

Si precisa che nella voce "oneri per servizi" è compreso il compenso per la revisione legale dei conti della Soc. KPMG S.p.A. e nella voce "quote associative e partecipazione a congressi" è compreso il versamento a Covip della contribuzione a carico dei soggetti vigilati, che varia in proporzione dell'ammontare dei contributi incassati.

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 1.529.140,35 | 1.377.255,52 |

### d) Spese per il personale.

Il valore complessivo quantifica il costo che il Fondo ha sostenuto durante il 2013 per la remunerazione del proprio personale dipendente. La voce è composta da:

- ✓ i costi per stipendi per €1.493.752,73 (€1.382.216,38 nel 2012);
- ✓ gli oneri sociali per €476.379,03 (€441.023,07 nel 2012);
- ✓ dal TFR per €120.869,28 (€121.639,72 nel 2012);
- ✓ da altri oneri per €98.384,91 (€71.503,50 nel 2012).

| 2013         | 2012         |
|--------------|--------------|
| 2.189.385,95 | 2.016.382,67 |

*g) Oneri e proventi diversi.*

Il valore di €402.201,33 deriva dalla sommatoria algebrica di componenti positivi, quali proventi su investimenti assicurativi e altri ricavi (€471.762,65) e di componenti negativi relativi ad oneri tributari, danni ed indennizzi vari, sopravvenienze passive, arrotondamenti passivi ed altri oneri (€ 69.561,32).

Fa parte dei componenti positivi la voce “insussistenze del passivo” (€55.972,79), una voce di ricavo generatasi per la prima volta nel corso del 2010, che accoglie, anche per l’anno in corso, gli importi relativi alla prescrizione di posizioni inattive.

Si rammenta che, nel 2010, il Consiglio di amministrazione, con il supporto di specifico parere legale ed acquisito il conforme parere del Collegio dei sindaci, aveva deliberato l’acquisizione da parte del Fondo delle posizioni individuali dei soggetti deceduti da oltre 10 anni, in mancanza dell’esercizio del riscatto da parte di eventuali aventi diritto, in base alla normativa vigente al momento del decesso.

Rientra nei componenti negativi la voce “costi per attività promozionali” (€16.130,27) generatasi per la prima volta nel corso del 2011, afferente i costi sostenuti dal Fondo per la partecipazione alla 3° edizione della “Giornata Nazionale della Previdenza”.

| <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|-------------|-------------|
| 402.201,33  | 408.705,55  |

*h) Proventi e oneri finanziari.*

L’importo totale è determinato dalla contrapposizione dei proventi finanziari per interessi attivi, pari a €1.503.412,70 (€1.375.607,13 per il 2012) ed oneri finanziari per spese bancarie e postali, pari a €11.801,78 (€11.503,37 nel 2012).

| <b>2013</b>  | <b>2012</b>  |
|--------------|--------------|
| 1.491.610,92 | 1.364.103,76 |

*i) Accantonamenti fondi.*

In questa voce sono aggregati gli accantonamenti per rischi ed oneri che il Fondo ha effettuato nell’esercizio e che già risultano commentati nella sezione del passivo della gestione amministrativa.

| <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|-------------|-------------|
| 348.310,06  | 331.160,60  |

## **CONTI D'ORDINE**

Nei conti d'ordine si espone il valore dei contributi e degli interessi di mora dovuti dalle aziende a favore dei propri dirigenti, il cui versamento è stato sollecitato in quanto non realizzato alle scadenze contrattualmente stabilite.

Con riferimento al **2013**, a seguito dell'attività di sollecito per la regolarizzazione dei contributi dovuti emergono, tenuto anche conto dei versamenti ricevuti nell'anno, le posizioni descritte di seguito.

**Attività di sollecito verso aziende attive.** Risulta dovuto un importo complessivo pari a € **15.289.172,82** per contributi, di cui per € **7.957.403,60** è stata attivata la procedura di decreto ingiuntivo.

A questo importo si aggiungono € **1.561.635,89** per interessi di mora, di cui per € **526.304,70** è stata attivata la procedura di decreto ingiuntivo.

Le differenze che emergono rispetto all'anno precedente (-€ **447.928,92** per contributi e -€ **28.114,27** per interessi di mora) rappresentano la conseguenza delle azioni di rilevazione e richiesta effettuate nell'anno, di quanto incassato nell'anno stesso e di quanto definito non più recuperabile. Infatti, a fronte di accertamenti per € **12.278.000,00** circa di nuove omissioni contributive, si sono definite, con acquisizione del contributo, pendenze per € **8.089.000,00** circa mentre € **4.411.000,00** sono risultati non più recuperabili con le azioni ordinarie in quanto subentrata procedura concorsuale. Per € **227.000,00** circa, infine, non è risultato possibile pervenire a recupero.

**Attività di sollecito da aziende in procedura concorsuale** (fallite, in concordato preventivo e in amministrazione straordinaria). Risulta dovuto un importo complessivo pari a € **27.343.645,81** per contributi, a € **7.824.198,45** per interessi di mora e a € **545.541,31** per interessi legali.

Anche in questo caso, le differenze con l'anno precedente (€ **1.086.987,98** per contributi, € **696.009,42** per interessi di mora e € **81.020,55** per interessi legali) rappresentano il saldo tra l'azione di rilevazione e insinuazione effettuata nell'anno e quanto incassato nell'anno stesso o definito non più recuperabile. Infatti, a fronte di accertamento per € **3.803.000,00** circa di nuove omissioni contributive, si sono definite, con acquisizione del contributo, pendenze per € **2.568.000,00** circa (di cui circa € **2.200.000,00** per intervento del Fondo di Garanzia costituito presso l'INPS), mentre per € **148.000,00** circa non è risultato possibile pervenire a recupero.

Occorre al riguardo considerare che nei casi di procedura concorsuale i tempi di recupero sono significativamente ampi. A questo proposito, gli uffici hanno proseguito il lavoro di verifica delle situazioni più datate per acquisire notizie sullo stato di chiusura delle singole procedure; ciò ha portato a accertare quale non recuperabile il credito da ultimo citato.

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE

*Vittorio Betteghella*

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI**

Signori Rappresentanti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 il Collegio dei Sindaci ha svolto l'attività di vigilanza prevista dallo Statuto.

Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e dall'esame della documentazione trasmessa, il Collegio dei Sindaci ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e in particolare sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

In particolare, il Collegio dei Sindaci ha vigilato sulla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e le relative disposizioni di legge.

Si rammenta che l'attività di revisione legale dei conti, ai sensi dell'articolo 2409 bis e seguenti del codice civile, così come modificati dal D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 è stata svolta dalla KPMG S.p.A.

Si rammenta altresì che il Collegio dei Sindaci nella riunione del 4 febbraio 2014 ha deliberato ai sensi dell'articolo 25 dello Statuto di proporre all'Assemblea dei Rappresentanti il rinnovo dell'incarico di revisione legale alla stessa KPMG S.p.A. per gli esercizi 2014, 2015 e 2016.

Il Collegio dei Sindaci ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea dei Rappresentanti e, nel rispetto delle previsioni statutarie, è stato periodicamente informato dagli amministratori sull'andamento della gestione.

La struttura contabile amministrativa è adeguata alle direttive emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) per i fondi di nuova istituzione e compatibili con la natura del Previdai, integrate con le disposizioni civilistiche e con i principi contabili internazionali in materia; ciò per tener conto della peculiarità del Previdai che opera una gestione multicomparto di tipo finanziario ed assicurativo e che presenta posizioni previdenziali erogate in rendita. È comunque in atto una continua opera di manutenzione della stessa in correlazione all'evoluzione degli impegni.

Il Collegio dei Sindaci non ha riscontrato operazioni atipiche e /o inusuali.

Il Collegio dei Sindaci ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la società incaricata della revisione legale dei conti, l'osservanza delle norme di legge e delle indicazioni della Covip, inerenti alla formazione e all'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre, il Collegio dei Sindaci ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2013 per accertarne la rispondenza ai principi contabili e alle disposizioni normative vigenti. Il Collegio dei Sindaci ha incontrato i responsabili della KPMG S.p.A. acquisendo dagli stessi informazioni in merito alle risultanze dei controlli di loro competenza e non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Per quanto riguarda l'analisi delle evidenze contabili, il Collegio dei Sindaci prende atto:

- della consistenza del patrimonio netto destinato alle prestazioni;
- dell'andamento dell'attività amministrativa.

Il Patrimonio netto del Fondo destinato alle prestazioni, fase di accumulo e di erogazione, presenta il seguente andamento:

| <b>COMPARTO</b>           | <b>2012</b>             | <b>2013</b>             | <b>Variazione</b>     |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>Fase di accumulo</b>   |                         |                         |                       |
| Assicurativo              | 6.184.193.642,86        | 6.732.126.002,19        | 547.932.360,33        |
| Bilanciato                | 560.542.253,73          | 662.398.295,13          | 101.856.041,40        |
| Sviluppo                  | 336.264.686,81          | 394.292.089,56          | 58.027.402,75         |
| <b>TOTALE</b>             | <b>7.081.000.582,40</b> | <b>7.788.816.386,88</b> | <b>707.815.804,48</b> |
| <b>Fase di erogazione</b> |                         |                         |                       |
| Rendite Assicurative      | 100.134.216,55          | 126.163.213,25          | 26.028.996,70         |
| <b>TOTALE</b>             | <b>100.134.216,55</b>   | <b>126.163.213,25</b>   | <b>26.028.996,70</b>  |
| <b>TOTALE GENERALE</b>    | <b>7.181.134.798,95</b> | <b>7.914.979.600,13</b> | <b>733.844.801,18</b> |

## Bilancio di Esercizio – 2013

---

L'attività amministrativa del Fondo presenta un avanzo di gestione di €140.436,69 così determinato:

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Componenti positivi di gestione    | 6.456.411,05      |
| Componenti negativi di gestione    | (6.315.974,36)    |
| <b>Saldo gestione patrimoniale</b> | <b>140.436,69</b> |

Pertanto il valore del Patrimonio netto del Fondo ha avuto la seguente evoluzione:

|   |                     |
|---|---------------------|
| Patrimonio netto del Fondo al 31/12/2012        | 5.816.494,12        |
| Incremento per saldo gestione patrimoniale 2013 | 140.436,69          |
| <b>Patrimonio netto del Fondo al 31/12/2013</b> | <b>5.956.930,81</b> |

Tutto ciò considerato il Collegio dei Sindaci, per quanto di sua competenza, dà atto che dall'attività di vigilanza esercitata non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità meritevoli di menzione ed esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio dei Sindaci ricorda infine che, con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2013, gli Organi del Fondo concludono il proprio mandato, si coglie pertanto l'occasione per esprimere un sentito ringraziamento per la fiducia accordata dall'Assemblea dei Rappresentanti e per la collaborazione ricevuta dal Consiglio di Amministrazione, dal Direttore Generale e dall'intera struttura del Previdai.

PER IL COLLEGIO DEI SINDACI  
IL PRESIDENTE

*Marco Tani*

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Ettore Petrolini, 2  
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611  
Telefax +39 06 8077475  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

All'Assemblea dei Rappresentanti di  
Previdai - Fondo di Previdenza a Capitalizzazione per i  
Dirigenti di Aziende Industriali Fondo Pensione

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

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 aprile 2013.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Previdai al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di Previdai per l'esercizio chiuso a tale data.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia Cagliari  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trento Udine Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 9.585.850,00 i.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 612987  
Partita IVA 00709600159  
VAT number IT00709600159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



*Previndai - Fondo di Previdenza a Capitalizzazione per i  
Dirigenti di Aziende Industriali Fondo Pensione  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2013*

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Previndai. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Previndai al 31 dicembre 2013.

Roma, 11 aprile 2014

KPMG S.p.A.

Riccardo De Angelis  
Socio