

# **Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme**

**Associazione non riconosciuta ai sensi dell'art. 36 Cod. Civ..**

Isritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Pensione Preesistenti – n. 1223  
Sede Sociale Piazza Filippo Meda, 4 - 20121 Milano

## **ASSEMBLEA ORDINARIA**

### **Relazioni e Bilancio Esercizio 2013**

**APPROVATI DALL'ASSEMBLEA DEGLI ASSOCIATI DEL 29 APRILE 2014**



<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....</b>	<b>3</b>
<b>COLLEGIO SINDACALE .....</b>	<b>3</b>
<b>SINDACI SUPPLEMENTI .....</b>	<b>3</b>
<b>DIRETTORE .....</b>	<b>3</b>
<b>RESPONSABILE .....</b>	<b>3</b>
<b>CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA.....</b>	<b>5</b>
<b>RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....</b>	<b>6</b>
SCENARIO DI RIFERIMENTO 2013 .....	6
ANDAMENTO DEI MERCATI NEL 2013 .....	8
<i> Mercati Azionari.....</i>	<i>8</i>
<i> Mercati Obbligazionari .....</i>	<i>13</i>
<i> Principali divise .....</i>	<i>15</i>
<i> Ratings paesi sviluppati .....</i>	<i>16</i>
<b>RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI GESTIONE 2013 .....</b>	<b>17</b>
COMPARTI 1 - 2 - 3 .....	17
COMPARTO 4 .....	18
COMPARTO 5 .....	18
PROSPETTIVE 2014 .....	20
<i> Alcune considerazioni sullo scenario economico prospettico .....</i>	<i>20</i>
<i> Alcune considerazioni sulle view di mercato.....</i>	<i>22</i>
FATTI DI RILIEVO .....	25
DATI STATISTICI DI INTERESSE GENERALE.....	33
COMMENTO AL BILANCIO E RENDIMENTI FINANZIARI.....	39
<b>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013.....</b>	<b>41</b>
STATO PATRIMONIALE SINTETICO.....	41
CONTO ECONOMICO SINTETICO .....	41
STATO PATRIMONIALE ANALITICO .....	42
CONTO ECONOMICO ANALITICO .....	43
<b>NOTA INTEGRATIVA.....</b>	<b>44</b>
INFORMAZIONI GENERALI .....	44
1. <i> Caratteristiche del Fondo.....</i>	<i>44</i>
2. <i> Criteri di formazione.....</i>	<i>45</i>
3. <i> Criteri di valutazione .....</i>	<i>45</i>
ALTRE INFORMAZIONI .....	47
<b>LINEA 1.....</b>	<b>48</b>
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI.....	50
ATTIVITA' .....	50
PASSIVITA' .....	58
CONTO ECONOMICO .....	58
<b>LINEA 2.....</b>	<b>62</b>
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI.....	64
ATTIVITA' .....	64
PASSIVITA' .....	72
CONTO ECONOMICO .....	73
<b>LINEA 3.....</b>	<b>76</b>
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI.....	78
ATTIVITA' .....	78
PASSIVITA' .....	86
CONTO ECONOMICO .....	86

<b>LINEA4.....</b>	<b>89</b>
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI.....	91
ATTIVITA' .....	91
PASSIVITA' .....	102
CONTO ECONOMICO .....	102
<b>LINEA 5 GARANTITA .....</b>	<b>105</b>
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI.....	107
ATTIVITA' .....	107
PASSIVITA' .....	107
CONTO ECONOMICO .....	108
<b>GESTIONI ASSICURATIVE .....</b>	<b>110</b>
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI.....	112
ATTIVITA' .....	112
PASSIVITA' .....	112
CONTO ECONOMICO .....	113
<b>GESTIONE AMMINISTRATIVA .....</b>	<b>115</b>
ATTIVITA' .....	119
PASSIVITA' .....	119
CONTO ECONOMICO .....	120
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO 31.12.2013.....</b>	<b>122</b>
<b>RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE .....</b>	<b>129</b>
<b>ALLEGATI .....</b>	<b>129</b>
PREVIMMOBILI S.R.L.: RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....	130
PREVIMMOBILI S.R.L.: BILANCIO AL 31.12.2013 .....	131
PREVIMMOBILI S.R.L.: NOTA INTEGRATIVA.....	136

## **Consiglio di Amministrazione**

### **Presidente**

Mauro Biffi

### **Vice Presidente**

Giorgio Pellagatti

### **Consiglieri**

Aldo Aletti

Giuseppe Benzoni

Maria Perotti

Giovanna Iavarone

Sergio Limiti

Massimiliano Lualdi

Mauro Magrini

Marco Pisani

## **Collegio Sindacale**

### **Presidente**

Valentina Lamanna

### **Sindaci effettivi**

Matteo Colnaghi

Paola Simonelli

Luca Zanzottera

## **Sindaci supplenti**

Giuseppe Chiacchio

Erminio Di Carlo

## **Direttore**

Giuseppe Marcato

## **Responsabile**

Paolo Ferrarini



## **CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA**

Gli Associati del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme sono convocati in **Assemblea Ordinaria** il giorno 28 aprile 2014 alle ore 09.30 e, occorrendo, in seconda convocazione il giorno

**29 APRILE 2014**

alle ore 17.30 in Milano, Piazza Meda 4, presso la Sede Centrale della Banca Popolare di Milano - Sala delle Colonne, per trattare il seguente

### **Ordine del giorno**

1. Bilancio dell'esercizio 2013 con le Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale: esame e delibere conseguenti.
2. Nomina di 5 membri del Consiglio di Amministrazione e dei Sindaci (2 membri effettivi del Collegio Sindacale ed 1 supplente) in rappresentanza degli Associati. per il triennio 2014 - 2016. Determinazione del compenso dei Sindaci.
3. Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione.

p. il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
(Mauro Biffi)

Milano, 14 aprile 2014

*Lo Statuto, il Bilancio, le Relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale saranno depositati presso la Segreteria del Fondo, a disposizione degli Associati nei quindici giorni precedenti l'Assemblea.*

## RELAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### Scenario di riferimento 2013

Il 2013 si è aperto all'insegna dell'ottimismo sui mercati finanziari. L'ingente ammontare di liquidità disponibile e la necessità degli investitori di trovare rendimenti appetibili si sono manifestati con forti acquisti sulle obbligazioni dei paesi periferici dell'area Euro, soprattutto a breve termine, favorendo il ritorno dei tassi di interesse pagati da questi ultimi sui livelli minimi dal 2010. Nel corso del primo semestre 2013 i mercati hanno quindi attraversato una fase complessivamente benevola. Il continuo sforzo della Fed e quello della *BoJ* nelle azioni di *Quantitative Easing* hanno trascinato al rialzo il mercato statunitense e quello nipponico, mentre nel vecchio continente si sono registrati i vari scossoni giunti dalle elezioni politiche italiane, dalla crisi bancaria cipriota ed infine dal downgrade del merito creditizio britannico del primo trimestre. L'andamento dei mercati è stato inizialmente caratterizzato dal proseguimento di un clima favorevole alle attività rischiose sostenuto sin dai primi giorni dell'anno dall'accordo raggiunto dagli attori politici americani in relazione alla problematica del *fiscal cliff*. Inoltre i dati macroeconomici americani hanno confermato una traiettoria di moderata ripresa dell'economia, mentre in Europa i *leading indicators* hanno evidenziato un contesto eterogeneo. Complessivamente, nel primo trimestre 2013, i principali mercati azionari hanno espresso risultati positivi sia a livello di area sia a livello settoriale. Nel contesto domestico, parte della volatilità manifestatasi è apparsa imputabile al ri-tracciamento del mercato azionario italiano sia per specifici accadimenti societari sia per l'attesa degli esiti delle elezioni politiche di fine febbraio. Il clima di incertezza conseguente all'attesa dei suddetti esiti elettorali e alle successive schermaglie tra le diverse compagini politiche, nell'attesa delle proposte e del tentativo di formare il nuovo governo, ha determinato un incremento ulteriore della volatilità ed ha condizionato la performance del mercato azionario che, nell'ambito dell'area europea, a marzo si è confermato ancora come il più debole, mentre, nella prima metà del mese, una dinamica rialzista con nuovi massimi di periodo ha interessato gli indici americani. L'agenzia di *rating Fitch* ha aggiornato la valutazione sull'Italia con un downgrade a livello *BBB+* ed *outlook* negativo. Il quadro politico incerto ha indotto un innalzamento dei rendimenti dei titoli di stato italiani: conseguentemente anche lo *spread BTP-BUND 10Y* è risalito dai minimi di fine gennaio (livello in area 247) toccando un massimo relativo (post-elettorale) da inizio anno tra la fine di febbraio e l'inizio di marzo (in area 345), indirizzandosi successivamente verso una temporanea stabilizzazione in un intorno del livello 315. Le successive notizie relative al salvataggio di Cipro e l'incertezza conseguente hanno prodotto il ridestarsi di timori di un possibile contagio periferico che si è tradotto in nuove sofferenze per i mercati, in parte rientrati successivamente al voto contrario del parlamento cipriota sull'ipotesi di un prelievo forzoso a tappeto sui conti correnti, ed al raggiungimento dell'intesa per evitare il fallimento dell'isola, con la ristrutturazione del sistema bancario ed il prelievo sui depositi presso le due principali banche del paese. Nel mese di aprile 2013, i mercati sono stati condizionati dalla svolta espansiva di politica monetaria intrapresa dalla *Bank of Japan*: le misure varate prevedevano un'accelerazione del tasso di espansione del bilancio della banca centrale nipponica e l'acquisto di titoli di stato giapponesi con la liquidità creata ex novo, sino al raggiungimento di un target di inflazione del 2% su un orizzonte prospettico di due anni. Questi provvedimenti di stimolo monetario, che apparivano in parte già scontati sul mercato dei cambi alla luce del marcato deprezzamento dello *yen* avviato sin da inizio anno, hanno espresso riflessi progressivi su tutte le attività rischiose, riducendo i tassi di rendimento a lunga scadenza e contribuendo perciò alla continuazione del movimento rialzista sui mercati azionari e creditizi.

Nel periodo primaverile le rilevazioni sui dati macroeconomici più deboli delle attese negli Stati Uniti, (gli indicatori dei direttori degli acquisti e dei nuovi occupati del settore non agricolo) segnalavano un rallentamento solo temporaneo, e compatibile con uno scenario di espansione dell'economia statunitense. Diversamente, in Europa gli indicatori congiunturali continuavano a presentare un quadro recessivo, date le misure di contenimento dei disavanzi pubblici varate da buona parte dei paesi dell'Eurozona. In questo contesto generale i mercati azionari hanno registrato un andamento eterogeneo, con fasi di andamento alterno. Nel mese di maggio, è proseguito il movimento rialzista sulle attività più rischiose, già iniziato a metà aprile. Tale dinamica rifletteva le attese di un rimbalzo della crescita globale, alimentate dalla pubblicazione di un dato superiore alle attese relativamente all'occupazione negli Stati Uniti, e dai dati sulla produzione industriale e sugli ordinativi all'industria in Germania. Tali evidenze avvaloravano l'interpretazione che la debolezza del ciclo riscontrata in precedenza fosse solo temporanea, e non tale da compromettere uno scenario di espansione dell'economia globale. In questo contesto, i rendimenti delle obbligazioni a lunga scadenza di Stati Uniti e Germania hanno segnato un marcato rialzo, supportato dalla tematica di una possibile riduzione delle politiche di *easing* quantitativo intraprese dalla *Federal Reserve*. Il 2 maggio 2013, in Europa, la BCE riduceva il tasso di rifinanziamento di 25 punti base, portandolo a livello a 0,50%, assumendo altresì l'impegno di agire ulteriormente per contrastare la recessione con eventuali misure straordinarie e con l'obiettivo di stimolare l'espansione del credito nei paesi dell'Europa del Sud. Gli *spread vs Bund* tedeschi dei bond governativi emessi dai paesi periferici subivano pertanto un ulteriore restringimento, seppure ad un passo moderato rispetto ai mesi precedenti.

A partire dall'ultima decade di maggio e sino all'inizio dell'ultima settimana di giugno, l'andamento flettente dei principali mercati è stato condizionato dal dibattito sul ritiro delle politiche di *easing* quantitativo intraprese dalla *Federal Reserve* americana, che ha innescato una serie di prese di profitto sulle attività rischiose ed un aumento della volatilità. I primi seri riflessi sul mercato obbligazionario (con indice negativo *YtD*) e in parte su quello azionario sono arrivati a fine maggio, e a giugno, con le dichiarazioni del Governatore della *Fed*, *Bernanke*, il quale ha lasciato trapelare l'intenzione di porre un freno alla politica monetaria espansiva, a fronte di dati di ripresa del mercato immobiliare e dell'occupazione statunitense. Il rallentamento dell'economia Cinese ed i timori che le politiche ultra-espansive delle banche centrali potessero venire gradualmente meno, hanno indotto una diffusa debolezza sui mercati finanziari, in particolare nelle ultime settimane del primo semestre 2013.

Di particolare rilievo, nel terzo trimestre 2013, il mancato annuncio del *FOMC* del 18 settembre u.s. sulla riduzione degli acquisti di titoli da parte della *Fed* ha sorpreso i mercati finanziari, i quali, nei numeri, avevano già ampiamente scontato l'avvio della fase di *tapering*. L'effetto immediato di tale "non-evento" ha prodotto una discesa della curva dei *Treasury* statunitensi sul tratto medio-lungo, mentre gli indici azionari hanno proseguito con rialzi diffusi e significativi. Anche la reazione del dollaro statunitense ha evidenziato immediatamente una sensibile flessione. Il movimento correttivo, sulla scia di dati macroeconomici positivi, ha poi avuto ricadute anche sui mercati europei.

L'anno 2013 si è concluso con due eventi fondamentali che probabilmente accompagneranno l'avvio ed il corso del 2014.

Il primo evento ha registrato la positiva reazione dei listini azionari al taglio del tasso di riferimento ufficiale da parte della BCE (7 novembre 2013), passato il a 0,25% da 0,50%. Successivamente ad un temporaneo impulso positivo, si è assistito ad una flessione maturata in seguito alle considerazioni del Presidente della BCE, Mario Draghi. Le motivazioni su cui hanno insistito le valutazioni che hanno portato al taglio dei tassi apparivano esplicative: un prolungato periodo di tassi bassi presupponeva la presenza di alcune criticità nel contesto macroeconomico ed una ripresa dell'economia più stentata e differita di quanto prospettato.

Specularmente, il mercato dei titoli di stato ha reagito positivamente all'annuncio del taglio, e così anche il comparto obbligazionario *investment grade* ha tratto beneficio dalla flessione dei tassi core quale positiva reazione alla decisione della BCE, che ha altresì determinato un significativo movimento flettente dall'Euro.

Il secondo evento ha registrato la reazione dei mercati all'audizione di *Janet Yellen*, recentemente nominata governatore della *Fed*, come il preludio ad un'estensione dell'impostazione di politica monetaria favorevole alla crescita: ciò ha indotto un diffuso rialzo degli indici azionari ed il calo dei rendimenti del *Treasury* statunitense.

Nella prima frazione del mese di dicembre 2013, i listini sono stati condizionati dalla cautela in relazione alle attese sulle possibili iniziative adottate da parte delle principali Banche Centrali, prime tra tutte la Fed. La forza espressa dai dati macroeconomici d'oltre oceano aveva rinvigorito le aspettative sulle decisioni di riduzione degli acquisti di titoli, poi concretizzatesi, da parte dell'Istituto Statunitense: in tale direzione l'accordo preliminare sul budget federale aveva spinto al rialzo i rendimenti UST, deprimendo gli indici azionari. In Area Euro, successivamente al taglio del tasso di riferimento ufficiale da parte della BCE, è apparsa ridimensionata la possibilità di assistere ad ulteriori allentamenti della politica monetaria. Tale situazione ha condizionato sia i listini azionari, caratterizzati nella prima metà di dicembre da una diminuzione della direzionalità e da prese di beneficio poi interamente rientrate nella seconda parte del mese (i principali mercati azionari hanno chiuso il 2013 con significativi e diffusi guadagni), sia i corsi obbligazionari (anche il corso del decennale domestico ha messo a segno un utile su base annua 2013), sia i cambi sulle principali divise, ove l'Euro ha esteso la fase di rialzo sia vs *USD* sia vs *JPY* collocandosi, in chiusura del 2013, su livelli massimi dell'anno. A dicembre si è assistito ad un ulteriore lieve e progressivo restringimento degli *spread vs Bund* per il debito periferico europeo (il differenziale tra BTP e *Bund* ha segnato in chiusura d'anno il livello minimo del 2013), con un generalizzato calo dei premi al rischio e dei rendimenti e diffusi guadagni sui corsi. Anche le obbligazioni corporate *investment grade* ed *high yield* hanno evidenziato nel corso del 2013 un siffatto andamento positivo.

I seguenti dati e grafici illustrano schematicamente gli andamenti registrati dai mercati finanziari.

## Andamento dei mercati nel 2013

### Mercati Azionari

I valori percentuali riportati nelle seguenti tabelle illustrano le *performance* realizzate dai principali indici azionari *MSCI* su specifiche aree geografiche nel corso del 2013. (Fonte dati degli indici *Morgan Stanley Capital International - MSCI: Bloomberg*)

Indici azionari MSCI	variazione % anno 2013
MSCI WORLD	<b>24,099%</b>
MSCI EUROPE	<b>16,426%</b>
MSCI USA	<b>29,851%</b>
MSCI JAPAN (*)	<b>51,861%</b>

Indici azionari MSCI	variazione % anno 2013	Indice azionari MSCI small cap	variazione % anno 2013
MSCI Italy Local	11,821%	MSCI Small Cap Italy	48,010%
MSCI EMU Local	20,326%	MSCI Small Cap EMU	37,318%
MSCI Europe Local	18,105%	MSCI Small Cap Europe Local	32,741%
MSCI USA Local	29,851%	MSCI Small Cap USA Local	36,277%
MSCI Japan Local	51,862%	MSCI Small Cap Japan Local	50,915%
MSCI Pacific Local	34,518%	MSCI Small Cap Pacific Local	32,460%
MSCI Far East Local	41,864%	MSCI Small Cap Far East Local	42,373%
MSCI World Local	26,252%	MSCI Small Cap World Local	33,237%
MSCI Emerging Markets (USD)	-4,976%	MSCI EM Emerg. Mkts Small Cap (USD)	-1,004%
MSCI Emerging Markets Local	0,915%	MSCI EM Emerg. Mkts Small Cap Local	4,836%
MSCI EM BRIC Local	-0,011%	MSCI BRIC Small Cap Local	2,858%

*Index local* ove non diversamente indicato - (\*) dati rilevati nell'intervallo 28 dicembre 2012 - 30 dicembre 2013

I valori percentuali riportati nelle seguenti tabelle illustrano le *performance* realizzate dai principali indici azionari *MSCI* settoriali nel corso del 2013. (Fonte dati degli indici *Morgan Stanley Capital International - MSCI: Bloomberg*)

Indici azionari MSCI settoriali mondiali	variazione % anno 2013	Indici azionari MSCI settoriali europei	variazione % anno 2013	Indici azionari MSCI settoriali USA	variazione % anno 2013
MSCI World Energy Sector Local	16,251%	MSCI Europe Energy Sector Local	6,541%	MSCI USA Energy	22,694%
MSCI World Materials Sector Local	4,238%	MSCI Europe Materials Sector Local	-0,672%	MSCI USA Materials	21,661%
MSCI World Industrials Local	32,962%	MSCI Europe Industrial Local	23,419%	MSCI USA Industrials	37,772%
MSCI World Consumer Discret. Local	40,734%	MSCI Europe Consumer Discret. Local	28,032%	MSCI USA Consumer Discretionary	40,928%
MSCI World Consumer Staples Local	19,278%	MSCI Europe Consumer Staples Local	11,444%	MSCI USA Consumer Staples	23,043%
MSCI World Health Care Local	34,294%	MSCI Europe Health Care Local	23,898%	MSCI USA Health Care	39,360%
MSCI World Financials Local	27,787%	MSCI Europe Financials Local	23,298%	MSCI USA Financials	31,315%
MSCI World Information Tech. Local	28,846%	MSCI Europe Information Tech. Local	26,870%	MSCI USA Information Technology	27,658%
MSCI World Telecomm. Serv. Local	28,353%	MSCI Europe Telecomm. Serv. Local	32,833%	MSCI USA Telecomm. Serv.	9,278%
MSCI World Utilities Local	9,418%	MSCI Europe Utilities Local	8,062%	MSCI USA Utilities	9,286%

*Index local* ove non diversamente indicato

*Index USD*

Il seguente grafico illustra l'andamento nel corso del 2013 degli indici azionari *MSCI*, rispettivamente per le aree *World* (*MXWO Index*, linea rosa), *Europa* (*MXEU Index*, linea rossa), *Stati Uniti* (*MXUS Index*, linea blu) e *Giappone* (*MXJP Index*, linea verde).

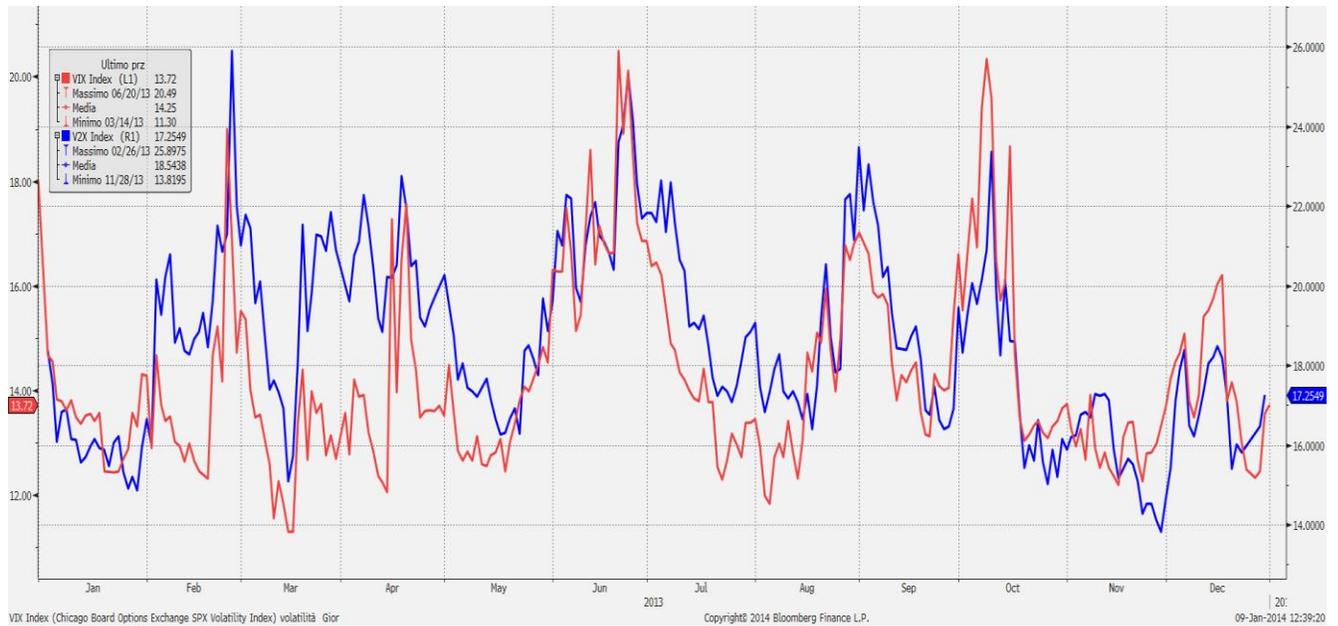


Fonte: dati grafici Bloomberg

L'andamento della volatilità registrata dai mercati azionari nel corso del 2013 è di seguito illustrata.

Indici di volatilità sui mercati azionari	variazione % anno 2013
VSTOXX Index (*)	-19,194%
CBOE SPX VOLATILITY INDX	-23,862%

Fonte: dati & grafici Bloomberg – (\*) dati rilevati nell'intervallo 28 dic 2012 – 30 dic 2013



I seguenti grafici (di fonte *Bloomberg*) illustrano gli andamenti delle *performance* di alcuni degli indici di borsa (*S&P500*, *StoxxEurope50*, *FTSE100*, *NIKKEI225*, *Swiss MKT*) esposti nelle tabelle soprastanti, rilevati nel corso del 2013, rispettivamente con letture in valuta locale ed in valuta Euro.



Index Local



Index €

## Mercati Obbligazionari

I seguenti grafici illustrano rispettivamente l'andamento dello *spread* e dei rendimenti nel confronto tra BTP e *Bund* (10 Y), registrati nel corso dell'anno 2013.



Fonte: dati grafici Bloomberg



La seguente tabella illustra le *performance* realizzate dai principali indici obbligazionari mondiali (calcolati a cura del *provider BofA-Merrill Lynch*) nell'anno 2013.

Bank Of America Merrill Lynch Bond Index		VALORE INDICE AL 31 DIC 2012		VALORE INDICE AL 31 DIC 2013		Δ% Y 2013	
		TOTAL RETURN	PRICE RETURN	TOTAL RETURN	PRICE RETURN	TOTAL RETURN	PRICE RETURN
WOG1	Global Governemt Bond Index (USD)	276.249	111.264	275.269	108.147	-0.355	-2.802
EG00	EMU Direct Government Index	602.249	118.617	615.908	117.280	2.268	-1.127
G0I0	Italian Governments Index	360.787	114.522	386.968	117.887	7.256	2.938
G0D0	German Federal Governments Index	523.516	121.289	511.674	115.577	-2.262	-4.709
G0F0	French Governments Index	751.382	136.572	747.574	131.742	-0.507	-3.537
G0E0	Spanish Governments Index	327.274	108.218	363.745	115.363	11.144	6.602
G0GR	Greek Governments Index	129.543	50.009	203.506	75.365	57.095	50.704
G0L0	U.K. Gilts Index (GBP)	975.887	143.010	934.397	132.152	-4.252	-7.592
G0Q0	U.S. Treasury Index (USD)	1,490.788	151.217	1,440.854	142.840	-3.350	-5.539
G0Y0	Japanese Governments Index (JPY)	300.633	115.945	306.817	116.855	2.057	0.785
IP00	Global Emerging Market Sovereign Index (USD)	994.550	175.606	949.170	157.801	-4.563	-10.139
ER00	EMU Corporate Index	249.664	103.728	255.631	102.197	2.390	-1.476
G0LC	Global Large Cap Corporate Index (USD)	247.348	107.389	247.598	103.104	0.101	-3.990
G0LB	Global Large Cap Corp. Financial Index (USD)	228.240	104.062	233.170	102.008	2.160	-1.974
G0LD	Global Large Cap Corp. Industrial Index (USD)	282.042	111.879	277.552	105.605	-1.592	-5.608
HW00	Global High Yield Index (USD)	280.043	78.866	299.816	78.667	7.061	-0.253

Fonte: elaborazione interna su dati Bloomberg - BookMark Merrill Lynch & Co.,INC

Relativamente al comparto delle emissioni obbligazionarie *corporate*, il seguente grafico illustra l'andamento *YtD* dei valori rilevati nel corso del 2013, sulla scala dei *CDS* generici (5Y) nel confronto tra l'indicatore generale *corporate investment grade high volume* (linea blu), finanziari *senior* (linea rossa) e subordinati (linea verde).



Fonte: dati grafici Bloomberg

## Principali divise

I valori riportati nella seguente tabella hanno assunto a riferimento i dati rilevati nel corso del 2013: essi evidenziano i valori di conversione vs Euro delle divise ivi indicate all'inizio e al termine del periodo, unitamente alle relative percentuali di variazione su base annuale.

Cross Currency	Bloomberg	Valore cambio vs €		Variazione % 2013
		31-dic-12	31-dic-13	
EUR-USD X-RATE	EURUSD Curncy	1,31970	1,37890	4,486%
USD-EUR X-RATE	USDEUR Curncy	0,75780	0,72540	-4,276%
EUR-JPY X-RATE	EURJPY Curncy	114,32000	145,14000	26,959%
JPY-EUR X-RATE(x100)	JPYEUR Curncy	0,87448	0,68904	-21,206%
EUR-GBP X-RATE	EURGBP Curncy	0,81255	0,83231	2,432%
GBP-EUR X-RATE	GBPEUR Curncy	1,23070	1,20140	-2,381%

Fonte: elaborazione interna Anima SGR su dati Bloomberg

La seguente rappresentazione grafica illustra l'andamento delle relazioni vs Euro delle divise USD, JPY e GBP nel corso del 2013.



Fonte: dati grafici Bloomberg

## Ratings paesi sviluppati

Paese	Rating Valuta Locale Long Term			Rating Valuta Locale Short Term		Ultimo agg. mm/dd/yyyy
	Moody	S&P	Fitch	Moody	S&P	
Australia	Aaa	AAAu	AAA	NR	A-1+u	05/08/2013
Austria	Aaa	AA+	AAA	NR	A-1+	01/13/2012
Belgio	Aa3	AAu	AA	P-1	A-1+u	03/04/2013
Canada	Aaa	AAA	AAA	NR	A-1+	09/20/2012
Danimarca	Aaa	AAA	AAA	NR	A-1+	11/10/2003
Finlandia	Aaa	AAA	AAA	NR	A-1+	01/13/2012
Francia	Aa1	AAu	AA+	NR	A-1+u	11/08/2013
Germania	Aaa	AAAu	AAA	NR	A-1+u	08/06/2013
Giappone	Aa3	AA-u	A+	NR	A-1+u	02/13/2013
Grecia	<i>Caa3</i>	B-	B-	NP	B	11/29/2013
Hong Kong	Aa1	AAA	AA+	NR	A-1+	10/26/2012
Irlanda	Ba1	BBB+	BBB+	NR	A-2	12/20/2012
Israele	A1	A+	A+	NR	A-1	05/02/2013
Italia	Baa2	BBBu	BBB+	P-2	A-2u	07/09/2013
N. Zelanda	Aaa	AA+	AA+	NR	A-1+	09/20/2012
Norvegia	Aaa	AAA	AAA	NR	A-1+	10/26/1995
Olanda	Aaa	<i>AA+u</i>	AAA	NR	A-1+u	11/29/2013
Portogallo	Ba3	BB *	BB+	(P)NP	B	09/18/2013
Regno Unito	Aa1	AAAu	AA+	NR	A-1+u	04/19/2013
Singapore	Aaa	AAAu	AAA	NR	A-1+u	10/15/2013
Spagna	Baa3	BBB-	BBB	NR	A-3	10/16/2012
Stati Uniti	Aaa	AA+u	AAA *-	NR	A-1+u	10/15/2013
Svezia	Aaa	AAA	AAA	NR	A-1+	02/27/2013
Svizzera	Aaa	AAAu	AAA	NR	A-1+u	02/17/2011

(tabella elaborata su dati di fonte Bloomberg aggiornati al 15 gennaio 2013)

Successivamente alle più recenti revisioni del 29 novembre 2013 (ove intervenne il *downgrade* dell'Olanda a AA+ da AAA ad opera dell'agenzia S&P e l'*upgrade* della Grecia a Caa3 da C ad opera dell'agenzia Moody's), non sono emerse ulteriori variazioni.

## Relazione sull'attività di gestione 2013

### Comparti 1 - 2 - 3

In ambito obbligazionario è stato perseguito un posizionamento caratterizzato da una durata finanziaria inferiore al parametro di riferimento nel corso di tutto il 2013, con un investimento particolarmente concentrato sul debito pubblico italiano, in virtù del miglior profilo rischio/rendimento offerto. I BTP presenti in portafoglio hanno insistito sulla parte più breve della curva domestica; CCT e titoli *"inflation linked"* hanno completato l'esposizione ai titoli di stato italiani. Tra le emissioni obbligazionarie governative sono state detenute, con posizionamenti in sottopeso, anche quelle dei paesi cosiddetti *"core"*, al fine di incrementare il beneficio della diversificazione del portafoglio. Tali emissioni hanno insistito sulla parte mediana delle curve di rendimento di quei paesi. Nel corso del mese di agosto 2013 le diverse linee del Fondo sono state interessate dal cambio di *benchmark*. I nuovi parametri di riferimento, declinati diversamente in base alle linee di investimento, hanno comportato per i portafogli sia una maggiore esposizione ai mercati internazionali, sia l'incremento dell'esposizione alla parte medio lunga della curve governative europee; per contro, hanno indotto la riduzione della concentrazione sui BTP. I portafogli hanno recepito questi nuovi criteri di diversificazione del rischio procedendo all'investimento nei nuovi comparti di curva, liquidando principalmente l'investito sulla parte a breve della curva italiana (la quale aveva comunque conseguito risultati premianti nel corso della prima parte dell'anno).

L'investimento in titoli societari è stato costituito prevalentemente da titoli del settore finanziario, sia senior sia subordinati, emessi principalmente da banche italiane ed europee. Anche l'ambito *corporate bond* è stato caratterizzato da una *duration* inferiore al parametro di riferimento. Nella seconda parte dell'anno 2013, inoltre, sono state assunte posizioni sui titoli non finanziari cosiddetti "ibridi". L'investimento nel comparto ha permesso di diversificare il rischio oltre che di allungare la durata finanziaria del portafoglio. Il cambio del *benchmark* ha solo parzialmente interessato l'investimento in crediti societari, il cui peso è stato comunque incrementato. E' stata disposta un'azione di riallineamento dei rischi che, compatibilmente con le dinamiche di mercato, è stata per gran parte completata. Tale intervento, tuttavia, proseguirà anche nel corso dei prossimi mesi, laddove si presenteranno opportunità per ulteriori rimodulazioni.

I portafogli hanno presentato una marginale esposizione al dollaro USA, attuata principalmente attraverso titoli *corporate* bancari europei a breve scadenza emessi in *USD*. Il cambio del *benchmark* è stata l'occasione per incrementare, marginalmente, l'esposizione alla valuta statunitense.

In ambito azionario, il 2013 è stato un anno eccellente per i mercati sviluppati dopo che le aspettative di una crescita sostenibile, seppure moderata, hanno portato ad un'espansione dei multipli. Negli Stati Uniti, l'indice S&P500 ha fatto registrare i maggiori ritorni dal 1997 (+30% circa). Il miglior mercato nel corso dell'anno è stato quello nipponico, ove l'indice *Nikkei* è salito del 57% (in valuta locale) in virtù delle politiche del Governo *Abe* e delle iniziative della *Bank of Japan*, intraprese con l'obiettivo di porre fine a due decenni di deflazione. Anche i mercati europei conseguito buone *performance*, seppure con evidenti differenze a livello regionale. I migliori settori sono stati quelli afferenti a consumi discrezionali, sanità ed industriali, mentre materie prime ed energia sono apparsi i peggiori. Le linee a componente azionaria hanno perseguito moderate modulazioni in termini di *asset allocation*, selezione dei titoli e relativo peso settoriale. La quota di allocazione azionaria e l'esposizione geografica, nel periodo di riferimento, privilegiando in misura contenuta con un lieve sovrappeso l'Area Euro, hanno complessivamente espresso collocazioni mediamente prossime a quelle del *benchmark* di riferimento.

## Comparto 4

Durante il mese di agosto si è provveduto ad investire la liquidità nel conto corrente cercando di mantenere un buon livello di diversificazione.

Il portafoglio è stato costruito con un sovrappeso di titoli governativi francesi e italiani in area 1-3 anni e un sottopeso dei titoli 'core'. Per quanto concerne l'investimento in titoli a breve si è preferito suddividere la *allocation* fra titoli a 6 mesi francesi, italiani e spagnoli, trascurando i titoli *core* in quanto offrivano rendimenti poco attraenti.

Durante tutto l'ultimo trimestre del 2013 è stata ridotta gradatamente l'allocazione ai titoli governativi 'core' 1-3 anni (Germania e Olanda) con reinvestimento della liquidità in titoli governativi 'semi-core' (Belgio e Francia) e spagnoli.

La parte credito è investita in un Fondo di Generali Investments, GIS Euro Short Term Corporate Bonds. Il peso è di circa il 5% degli attivi e rappresenta una scommessa fuori benchmark. Dal momento dell'acquisto il Fondo ha fatto registrare una performance in linea con il mercato con un basso TEV.

Ad inizio mandato, dato il quadro "macro", il portafoglio azionario è stato costruito con sovrappeso giapponese attraverso 'eff'. A fine ottobre è stata implementata la *view* di medio termine positiva su Europa, con particolare *focus* sull'area Sud Europea, a scapito degli Stati Uniti d'America.

A livello settoriale, l'allocazione è stata implementata prevalentemente in Europa ,positiva sui settori ciclici, con particolare favore ai "machinery" e negativa in genere sui settori legati ai consumi, ad eccezione del settore "auto producers".

## Comparto 5

Le risorse della linea sono impiegate nelle gestioni separate, gestite dalla Compagnia Cattolica Assicurazioni, CP PREVI, GESTIONE PREVIDENZA PIU' e RISPEVI; di seguito il commento

Per tutte le tre gestioni separate, la politica di gestione adottata mira alla redditività e alla rivalutazione nel medio e lungo termine del patrimonio in gestione, ottenute attraverso una ripartizione degli attivi che tenda a minimizzare la volatilità mediante una diversificazione degli investimenti. Gli attivi sono allocati in modo coerente con le finalità della gestione e con un adeguato livello di diversificazione, sempre nel rispetto della durata degli impegni delle passività e tenendo conto delle garanzie di rendimento minime assunte.

Lo stile gestionale adottato è volto a minimizzare il rischio di cambio, a contenere l'esposizione al rischio di credito e ad un attento monitoraggio alle variazioni dei tassi, con l'obiettivo di mantenere una durata finanziaria del portafoglio quanto più coerente possibile con la durata degli impegni assunti.

Nello specifico, la politica d'investimento è volta a mantenere un adeguato livello di diversificazione ed è prevalentemente orientata all'acquisto di titoli di debito -in particolare titoli di stato ed obbligazioni denominate in euro- emessi da soggetti che godono di una valutazione di *investment grade* e quotati in mercati regolamentati ed è effettuata anche tenendo conto del criterio di determinazione dei rendimenti, basato sulla valutazione delle attività al costo storico (prezzo d'acquisto). Le risorse possono altresì essere investite in titoli di capitale e quote di o.i.c.r., prevalentemente denominati in euro e quotati in mercati regolamentati. Per contenere la volatilità del portafoglio, l'esposizione al mercato azionario è limitata.

La suddetta politica di gestione è declinata, per ogni singola gestione, come segue

**CP PREVI**

A fine 2013 le risorse risultano investite fundamentalmente in titoli di debito (88%) e marginalmente in titoli di capitale (4%) e altre attività (8%).

**GESTIONE PREVIDENZA PIÙ**

A fine 2013 le risorse risultano investite fundamentalmente in titoli di debito (88%) e marginalmente in titoli di capitale (4%) e altre attività (8%).

**RISPEVI**

A ottobre 2013 le risorse risultano investite fundamentalmente in titoli di debito (82%) e marginalmente in titoli di capitale (3%) e altre attività (15%).

## Prospettive 2014

### Alcune considerazioni sullo scenario economico prospettico

La crescita a livello mondiale, nel corso del 2014, potrebbe esprimere passi di progressiva accelerazione delle aree sviluppate, con una stabilizzazione dell'area asiatica e dei principali paesi emergenti, allorché dovesse attenuarsi l'effetto frenante inerziale esercitato dal consolidamento fiscale, in particolare nell'Area Euro, mentre già da tempo i dati statunitensi confermano la consistenza della ripresa in atto. Al contempo, in queste aree l'inflazione non mostra segnali tali da destare immediate preoccupazioni. Il calo dei prezzi energetici ha addirittura comportato un rallentamento inflativo e l'emersione di alcune preoccupazioni a questo connesse, con una dinamica eterogenea sia sulle due sponde dell'Atlantico, sia, soprattutto, nell'ambito dei diversi paesi del Vecchio Continente.

Negli Stati Uniti il *Beige Book* rilasciato dalla *Fed* il 4 dicembre u.s. in previsione della riunione del *FOMC* del 18 dicembre 2013 ha evidenziato un ritmo moderato della crescita *USA*, con prospettive ottimistiche di prosecuzione lungo questo percorso virtuoso. In particolare l'*employment report* ha fatto emergere dati positivi registrando l'aumento dei nuovi occupati (non agricoli, privati e pubblici). Il tasso di disoccupazione è calato al 7%, valore minimo dal novembre del 2008. La ricchezza delle famiglie è stata registrata in progressivo incremento, così come la spesa personale, non sono emerse pressioni su prezzi e salari, e l'espansione appare indirizzata su un ritmo soddisfacente e diffuso alla maggior parte dei settori economici.

La stima del PIL annualizzato per il Q3 2013 è stata rivista verso l'alto al 4,1% (sebbene parte della revisione sia legata all'accumulo delle scorte). La forza espressa dai dati macroeconomici d'oltre oceano unitamente al basso livello di inflazione, che attualmente si colloca ampiamente al di sotto del *target* della *Fed*, avvalorata le aspettative sulla possibilità che possano intervenire ulteriori annunci e decisioni rilevanti da parte della *Fed* in materia di acquisti di titoli, successivamente al recente avvio del *tapering* mediante una riduzione degli acquisti di entità contenuta.

In Area Euro, le indagini di consenso condotta presso i direttori degli acquisti hanno evidenziato generalmente dati eterogenei e revisioni al rialzo di modesta entità. Il *PMI* manifatturiero di dicembre ha registrato una collocazione in area espansiva (52,7) confermandosi ai massimi dal giugno 2011. Al contempo, i prezzi alla produzione sono calati, con un'ulteriore flessione sia sui base mensile sia su base annua, ai minimi dal 2009. La stima *Eurostat* del PIL conferma una minima espansione (+0,1%) su base congiunturale per il Q3 2013, registrando un dato stagionalizzato su base annua a -0,4%, in recupero da -0,6% della scorsa primavera. I consumi non brillano e le vendite al dettaglio ad ottobre 2013 sono apparse in ulteriore calo. Nella riunione del 5 dicembre 2013 la BCE ha lasciato invariati i tassi a 0,25%. In merito alla retorica comunicativa dell'Istituto Centrale, il presidente Draghi ha espresso la conferma e la validità delle motivazioni che avevano portato all'azione nel mese di novembre 2013, senza individuare ulteriori interventi specifici, nell'ambito della gamma di strumenti disponibili, riaffermando la *forward guidance* ed un orientamento tendenzialmente ribassista sui tassi di mercato. La crescita economica è stata rivista marginalmente verso l'alto nel 2014, con l'attesa di un'accelerazione per il 2015. L'inflazione, sempre secondo la BCE, dovrebbe esprimere una dinamica *core* in progressiva risalita, dal momento che il freno sembra insistere su energia ed alimentari, piuttosto che sulla ciclicità di un'economia che stenta a riprendersi, con attese stabili oltre il 2015, mentre, relativamente alle criticità sul mercato del lavoro, la disoccupazione viene stimata stabile, o solo in lieve calo, successivamente al 2014. La BCE valuta che i rischi per la crescita siano ancora indirizzati verso il basso, mentre ritiene che risultino bilanciati quelli inerenti alla dinamica inflativa.

Indubbiamente, l'apprezzamento del tasso di cambio dell'Euro nei confronti delle principali divise non giova a favorire la competitività dell'Area, creando a *fortiori* le premesse per possibili condizioni di ulteriore difficoltà per quei Paesi (tipicamente periferici) con i maggiori ritardi nel perseguimento stabile di una fase di ripresa.

Tra questi, in Italia, l'azione riformatrice intrapresa ed annunciata appare rallentata anche dalle difficoltà nell'individuare punti significativi di convergenza nell'ambito del dibattito politico, indebolendo l'azione di governo. Il potenziale di crescita domestica appare frenato da una serie di problemi strutturali non risolti ed al contempo non sussistono, stanti i vincoli di bilancio, spazi adeguati per manovre espansive di ampio respiro. Occorre che venga dato seguito agli intenti programmatici annunciati in tema di riforme istituzionali (cambiamento della legge elettorale, abolizione delle province e del finanziamento pubblico ai partiti, superamento del bicameralismo perfetto e riforma del titolo V della Costituzione in materia di amministrazione decentrata) e di misure economiche (riduzione di debito, deficit, spese e tassazione, perseguimento di una crescita stabile, rilancio degli investimenti pubblici). In Italia, l'inflazione ha registrato una tendenza al ribasso con il progressivo calo dei prezzi al consumo, le cui determinanti insistono sia sulla diminuzione dei prezzi energetici, sia sulle dinamiche *core*, qui indubbiamente indotte dalla persistente debolezza economica, mentre si conferma una significativa criticità sul mercato del lavoro afflitto da una disoccupazione molto elevata, rilevata in progressivo incremento a fine 2013 ad oltre il 12,5%. Le recenti pubblicazioni di fonte ISTAT, sulla base delle stime dei dati di contabilità nazionale, hanno evidenziato una revisione al rialzo della variazione trimestrale del PIL, la prima di segno positivo dopo otto trimestri consecutivi di flessione, con una marginale revisione anche per la crescita su base annua. Occorre notare che, nel dettaglio dei diversi contributi, la componente delle scorte gioca un ruolo positivo fondamentale, dal momento che sia il commercio con l'estero sia la domanda interna risultano ancora in contrazione.

Il dato sulla produzione industriale domestica di segno flettente, viene visto in miglioramento e risulta confortante nel prefigurare un possibile *trend* positivo. Gli indicatori anticipatori (*PMI*) della manifattura confermano un posizionamento positivo in direzione espansiva (diversamente dai *PMI* dei servizi).

In Giappone la *BoJ* prosegue l'iniziativa di stimolo quantitativo, con l'obiettivo di perseguire stabilmente un livello inflativo del 2%, mediante il programma di acquisto di *JGB*. Al contempo, l'avvio di un ampio programma di stimolo fiscale è finalizzato a smussare gli effetti dell'aumento dell'imposta sui consumi nel paese del Sol Levante.

I dati su PIL, ordinativi di macchinari, produzione industriale, vendite al dettaglio, indicatori anticipatori e coincidenti appaiono univocamente orientati positivamente nell'ambito di un mercato del lavoro stabile con disoccupazione al 4% collocata in prossimità dei livelli minimi degli ultimi 5 anni.

Nell'ambito dei paesi emergenti, in Cina, la crescita degli investimenti fissi, da inizio 2013, appare di entità ragguardevole (prossima al 20% nel confronto su base annua) ma collocata al di sotto delle attese, così come produzione industriale (pur se in crescita del 10% a novembre), mentre le vendite al dettaglio hanno registrato un balzo superiore alle attese.

In termini generali l'*outlook* a livello macroeconomico evidenzia indicatori economici anticipatori che continuano a suggerire un possibile miglioramento dello scenario per il 2014.

## Alcune considerazioni sulle *view* di mercato

Per quanto più sopra illustrato, l'attuale evoluzione in atto sui mercati azionari, porta, in generale, ad esprimere l'assunzione di una *view* moderatamente positiva per l'*asset class equity* nel medio periodo. Ciò vale tendenzialmente anche per un orizzonte temporale a 12 mesi, in virtù dell'andamento atteso della crescita. Le *view* a livello geografico risultano positive su Europa, Italia ed Asia (ivi incluso il Giappone), neutrali su Stati Uniti e Paesi Emergenti.

Sussiste un miglioramento delle stime di crescita del PIL mondiale ed un quadro macroeconomico che mostra finalmente segnali di un'evoluzione virtuosa.

Il superamento della recessione nell'Eurozona trova conferme anche nel progressivo miglioramento degli indicatori anticipatori, sebbene persista ancora un certo scollamento tra dati reali e indicatori di *sentiment*. I dati più aggiornati mostrano una sensibile riduzione dell'inflazione Europea. Tale situazione ha indotto la BCE a ridurre ulteriormente i tassi di interesse, e a dichiararsi pronta ad ulteriori azioni, con la finalità di scongiurare scenari deflazionistici (ritenuti peraltro improbabili). Una politica monetaria forzosamente accomodante appare come un robusto sostegno alle valutazioni di tutte le *asset class* finanziarie. L'apprezzamento significativo e generalizzato dell'Euro può avere un impatto non trascurabile sulle attese degli utili aziendali delle società esportatrici, ritardando l'atteso miglioramento degli utili aziendali. Tuttavia, le motivazioni alla base della positività sui mercati Europei, che hanno caratterizzato la fase di avvio del 2014, insistono sul miglioramento delle condizioni macroeconomiche, su una politica monetaria espansiva, su una maggiore attenzione al tema della crescita con giudizi più critici sull'approccio di *austerity*, ma anche sulla significativa *under-performance* sofferta ultimi anni.

Nel prosieguo del 2014 potrebbero emergere maggiori insidie, e occorrerà rivalutare sia la forza della ripresa (in particolare sembra indebolirsi la situazione economica della Francia) sia l'evoluzione di potenziali rischi deflazionistici.

Sarà altresì opportuno tenere in dovuta considerazione, tra i fattori di possibile "disturbo", i passaggi elettorali europei. I recenti movimenti valutari (il deprezzamento delle valute emergenti, di USD, e la forza dell'Euro in generale) stanno ritardando il miglioramento delle stime di utili per gran parte delle società esportatrici. La constatazione di un miglioramento delle condizioni macroeconomiche, per quanto molto lento e graduale, dovrebbe riflettersi a partire da Q1 2014, sulle prospettive degli utili: si ritiene che questa risulti una condizione necessaria per la prosecuzione del *trend* rialzista dei mercati, ritenendo sostanzialmente esaurito il *re-rating* dei multipli osservato finora, giustificato da liquidità e premio per il rischio.

Sebbene si possa verificare un periodo di consolidamento, rimangono positive le attese per ritorni interessanti nel medio periodo: pur sussistendo infatti l'eventualità che, incidentalmente, si possano verificare anche fasi di correzione, in un quadro d'insieme prospettico comunque caratterizzato da incertezza e volatilità, tuttavia l'*outlook* è positivo. In termini generali su base *asset-class relative*, a livello prospettico una situazione di perduranti (ovvero attesi) bassi tassi di interesse, che si riflettono negativamente sui rendimenti obbligazionari, indurrebbe ad indirizzare progressivamente i flussi allocativi degli investitori dall'*asset class bond* all'*asset class equity* allo scopo di perseguire, potenzialmente, ritorni maggiormente interessanti; tale circostanza, allo stato attuale, potrebbe costituire naturalmente il viatico per progressivi incrementi di valore sul comparto azionario nella sua globalità.

Sui mercati obbligazionari governativi, in relazione al contesto attuale, nel breve periodo, viene espressa una *view* prudenzialmente neutrale sull'*asset class* obbligazionaria in generale, tenuto conto del perdurante livello di bassi tassi di interesse, che si riflettono sui rendimenti obbligazionari.

Giova altresì considerare come una minore volatilità sulle curve dei tassi, ed una possibile ulteriore discesa dei medesimi, inducano ad esprimere una *view* negativa sull'obbligazionario governativo 'core' in area Euro e rendano maggiormente appetibili allocazioni tattiche su emissioni dell'Area periferica dell'Euro, in particolare su governativi domestici e spagnoli. Una *view* potenzialmente negativa sulle emissioni governative statunitensi, con finalità tattiche protettive, è avvalorata dalla prosecuzione della fase di *tapering* intrapresa dalla *Fed*, mentre una *view* prospettica neutrale sulle emissioni governative nipponiche emerge in virtù di tassi di interesse posizionati a *fair value* (per effetto del raggiungimento di un tasso su *JGB* cresciuto ad un livello in linea con le attese) coerenti con il livello della crescita e dell'inflazione.

In Giappone il punto cruciale rimane la capacità della *BoJ* di perseguire stabilmente le aspettative di inflazione verso un segno positivo, con *target* +2%.

La lettura dei fattori di incertezza che potranno caratterizzare l'esercizio 2014 insiste sul contesto di divergenza delle politiche monetarie tra Stati Uniti ed Europa, e su come i mercati valuteranno gli strumenti e le iniziative di politica monetaria adottate dalle Banche Centrali. Negli USA, l'avvio della fase di *tapering* assume una connotazione progressivamente restrittiva, e risulteranno fondamentali le indicazioni di *forward guidance* che emergeranno dalle dichiarazioni della *Fed*.

In Area Euro, alcuni timori di deflazione hanno portato la BCE ad una pronta risposta sul lato dei tassi di interesse. I segnali provenienti dai dati di inflazione per paese e per settore suggeriscono una persistenza della disinflazione, pur consentendo di ipotizzare che non dovrebbero sussistere segnali di deflazione di entità preoccupante: l'interpretazione di base verte piuttosto su una tendenza ad una moderazione dei prezzi che non ad una spinta deflazionistica vera e propria; tale dinamica in alcuni paesi è indotta principalmente da una domanda ancora sotto il potenziale e da un contesto dei prezzi energetici ancora debole.

Negli Stati Uniti la FED, ponendo fondamentalmente l'accento sull'andamento dell'economia e del mercato del lavoro, basa le proprie valutazioni anche su indicatori classici di condizioni finanziarie allo scopo di misurare quanto un'eccessiva volatilità dei mercati conseguente a decisioni di riduzione della liquidità possa portare un *tightening* involontario delle condizioni creditizie e conseguentemente, in un futuro non lontano, ad un significativo rallentamento economico. Pertanto, qualora dovessero generarsi ancora ulteriori spazi di aggiustamento al rialzo sui tassi statunitensi, ciò dovrebbe avvenire linearmente, in misura moderata e progressiva.

Le considerazioni emerse sull'*asset class corporate* indirizzano ad esprimere una *view* prospettica di prudenziale neutralità relativamente sia al comparto *investment grade* sia a quello *high yield*. In ambito *investment grade* una domanda sempre più vivace è indotta dalla continua ricerca di rendimento e della sensazione degli investitori che le condizioni finanziarie non si possano preservare così accomodanti nel prossimo futuro. Permane l'idea che gli *spread* del settore in generale non siano particolarmente attraenti in questa fase del ciclo economico; tuttavia, in ottica tattica, un approccio di moderato sovrappeso, nella prima frazione del nuovo anno, potrebbe perseguire il riposizionamento graduale da emissioni del settore *financials* a quelle dei comparti *utilities/telecoms* subordinate. In presenza di una fase di maggiore selezione, in considerazione dei recenti significativi flussi di emissioni che hanno avuto accesso ai mercati, potrebbero emergere alcune difficoltà nel prosieguo del 2014 tali da indurre all'adozione di particolari cautele e di posizionamenti maggiormente prudenziali.

Sul comparto *high yield* le più recenti semestrali hanno confermato che i fondamentali societari rimangono solidi, con tassi di *default* sempre molto contenuti. Dal punto di vista settoriale, prospettive di un miglioramento, seppur modesto, del ciclo economico inducono alla progressiva rimozione di pregresse posizioni sottopesate sui comparti ciclici e *consumer*.

Sui mercati emergenti sussistono segnali tali da prevedere una *view* neutrale, indotta dall'opportunità di adottare adeguate cautele.

Un fattore di rischio potrebbe provenire da un netto peggioramento delle aspettative di crescita economica nei paesi emergenti, dovuto sia a fattori specifici dei singoli paesi, sia a fattori esogeni, quali, ad esempio i mancati flussi di finanziamenti provenienti dalle economie sviluppate. Occorre altresì considerare quali saranno le reazioni dei mercati nella prosecuzione della fase di *tapering* statunitense, nell'ipotesi di uno scenario più confortante di quello emerso nel recente passato sulle fasi di annuncio pre-estive.

Le prospettive sulla componente valutaria, inserite nel contesto macroeconomico globale, unitamente alle dinamiche monetarie recentemente osservate, inducono ad un approccio differenziato nell'ambito dei principali *cross vs Euro*, con l'espressione di *view* prospettiche modulate, neutrale per la relazione *USD/EUR*, e negative sulle relazioni *GBP/EUR* e *JPY/EUR*.

Lo scenario per le principali divise nell'avvio del 2014 potrebbe continuare ad essere condizionato dai flussi di operatori non-speculativi (*corporate, reserve manager*) e da eventuali ribilanciamenti *equity/bond*. In base allo scenario prospettico di politica monetaria è ipotizzabile un indebolimento della divisa comune europea: in generale potrebbero soffrire maggiormente le valute dei paesi dove appare più ampia la necessità di un intervento della politica monetaria.

## **FATTI DI RILIEVO**

Di seguito vengono riportati sinteticamente gli eventi più significativi che hanno interessato la vita del nostro Fondo nel corso dell'esercizio 2013 e dei primi mesi del 2014.

### **ISTITUZIONE DELLA FUNZIONE DI FINANCIAL RISK MANAGEMENT**

Come evidenziato nella Relazione al Bilancio chiuso al 31/12/2012, dal 1° gennaio 2013 è stata attivata la funzione di Financial Risk Management, che è stata appaltata alla Società specializzata Bruni, Marino & C.

Elaborando tutti i dati che i Gestori finanziari e la Banca Depositaria le fanno pervenire, detta Società fornisce alla Commissione Finanza ogni elemento utile per valutare e controllare l'andamento della gestione finanziaria (performance realizzate e rischi insiti nei portafogli); fornisce altresì informazioni in ordine ai rischi di mercato e sistemici, consentendo in tal modo agli organi del Fondo di essere in possesso dei più significativi dati per valutare le politiche di investimento adottate ed, eventualmente, assumere con tempestività ogni conseguente decisione.

### **DISDETTA POLIZZE DA PARTE DI COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE**

Nella comunicazione dei fatti rilevanti del 2012, gli Associati erano già stati informati sulle disdette pervenute dalle Compagnie Generali S.p.A. ed Allianz S.p.A., con effetto 31/12/2012, delle polizze collettive a suo tempo stipulate a favore, rispettivamente, degli ex dipendenti di Banca Agricola Milanese e di Banca Briantea, incorporate nella Banca Popolare di Milano.

E' stata conseguentemente indetta un'apposita gara per individuare una Compagnia che consentisse al Fondo di istituire una nuova linea d'investimento a capitale e rendimento garantito, alle condizioni più vantaggiose per gli Iscritti.

La Compagnia che ha offerto le migliori condizioni -sia in termini di costi che di rendimenti garantiti- è risultata Cattolica Assicurazioni S.p.A. con la quale, nell'aprile 2013, è stata sottoscritta la relativa polizza.

Le riserve matematiche in essere presso Generali S.p.A. ed Allianz S.p.A. sono state trasferite alla nuova linea d'investimento, con il duplice vantaggio di consentire anche agli Associati titolari delle precedenti polizze di usufruire delle più vantaggiose condizioni offerte e nel contempo di ridurre gli oneri amministrativi per il Fondo.

La Compagnia Generali S.p.A. ha altresì disdettato nel corso del 2013 la convenzione per l'erogazione delle rendite, con effetto 31/12/2013.

Anche in questo caso si è provveduto ad effettuare apposita gara per l'individuazione della Compagnia disponibile ad assumere il rischio alle condizioni più vantaggiose per gli Associati.

La Cattolica Previdenza ha presentato un'offerta estremamente competitiva, sia rispetto alle altre Compagnie che hanno partecipato alla gara, sia rispetto alle condizioni praticate da Generali S.p.A. sino al 31/12/2013. Con la stessa è stata quindi sottoscritta, nel gennaio 2014, la relativa polizza.

Ogni informazione relativa alle nuove polizze è puntualmente illustrata nella Nota Informativa.

## **DOCUMENTO SULLA POLITICA D'INVESTIMENTO**

Già nella relazione al bilancio chiuso al 31/12/2012, era stata data ampia informativa in ordine all'avvenuta approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo, del Documento sulla Politica d'Investimento così come previsto dalla delibera Covip del 16 marzo 2012.

In detto documento -sul quale è stata data a suo tempo ampia informativa agli Associati e che è comunque reperibile sul sito del Fondo- è stato fra l'altro stabilito di istituire, oltre alla nuova linea assicurativa sopra descritta, una nuova linea azionaria, di modificare in linea obbligatoria la già esistente linea monetaria e di apportare alcune variazioni alle due linee bilanciate anch'esse già esistenti.

Ciò ha comportato l'indizione di una gara d'appalto per individuare il Gestore a cui affidare le risorse che sarebbero affluite alla nuova linea azionaria e la rinegoziazione delle condizioni previste dai contratti stipulati con Anima Sgr per la linea obbligatoria e le due linee bilanciate.

A seguito della gara d'appalto per la linea azionaria è risultata aggiudicataria la Società Generali Investments Europe Sgr.

## **SITO WEB DEL FONDO - AREA RISERVATA**

Come già sottolineato nella relazione al bilancio chiuso al 31/12/2012, proseguono l'attenzione e l'impegno dedicati all'arricchimento del sito *web* del Fondo, considerato come strumento sempre più efficace, sia operativo che di comunicazione, per gli Associati e per le Società aderenti.

Sul sito del Fondo ([www.fondopensionebi piemme.it](http://www.fondopensionebi piemme.it)) è possibile reperire tutte le informazioni salienti che interessano le attività del Fondo stesso e ogni informazione utile agli Associati, comprese le variazioni mensili del rendimento degli investimenti.

Dal mese di novembre 2012 - come da comunicazione a suo tempo inviata a tutti gli Associati - si è reso possibile, accedendo all'area riservata, consultare la propria posizione individuale e procedere alla stampa dei CUD.

A partire da giugno 2013 è disponibile per tutti gli Iscritti sul sito *web* un'apposita area riservata a cui ciascun Associato può accedere, oltre che per consultare la propria posizione individuale, anche per effettuare la scelta di due linee d'investimento, fra le cinque attivate dal Fondo, a cui far confluire i propri contributi.

Sono in corso le analisi volte ad ampliare significativamente l'operatività di detta "area riservata", allo scopo di consentire agli Associati, tramite il sito, di variare direttamente i propri dati anagrafici ed i beneficiari, e di formulare richieste di anticipazione.

## **ATTIVAZIONE DEL MULTICOMPARTO**

Dal mese di giugno 2013 si è data la possibilità a tutti gli Iscritti di scegliere due linee d'investimento a cui far confluire la propria posizione individuale maturata, il TFR ed i contributi futuri. A tale nuova possibilità hanno aderito n. 866 Iscritti.

Si è data quindi attuazione, anche per il nostro Fondo, alla possibilità di differenziare le caratteristiche d'investimento delle risorse affidate dagli Aderenti, tenendo conto delle aspettative di rendimento, degli anni che mancano alla maturazione dei requisiti per ottenere la liquidazione della posizione individuale, nonché della propria propensione al rischio.

## **REGOLAMENTO ANTICIPAZIONI**

Tenuto conto dei principi sui quali si fonda la previdenza complementare, il Consiglio del Fondo ha apportato alcune modifiche ed integrazioni al "Regolamento Anticipazioni", reperibile sul sito *web* del Fondo.

La possibilità di accedere all'istituto dell'anticipazione è stata meglio regolamentata in funzione delle effettive necessità di liquidità dell'Associato, dell'esigenza di tenere conto, ai fini della determinazione dell'importo da anticipare in caso di acquisto dell'abitazione principale, anche di tutti i costi accessori (per notaio, imposte, intermediazione) e dell'opportunità di limitare il ricorso all'anticipazione con causale "Altre necessità" ad un momento successivo di almeno un anno ad una precedente richiesta avente la medesima causale.

## **CONTRATTI DI APPALTO PER LA GESTIONE DEL FONDO**

Su iniziativa del Fondo sono stati rivisti i contratti d'appalto in essere con i Gestori Amministrativi, per addivenire ad una più puntuale definizione delle rispettive responsabilità e per rinegoziare i corrispettivi previsti.

La negoziazione effettuata ha permesso un contenimento dei costi, in una fase che vede i fondi pensione alle prese con i maggiori oneri conseguenti principalmente alle disposizioni emanate dalla Covip concernenti il nuovo Manuale delle segnalazioni statistiche di vigilanza (delibera dell'11/01/2013) ed alla istituzione della funzione di Financial Risk Management.

## **REVISIONE VOLONTARIA DEL BILANCIO**

Il contratto in essere con la Società di revisione Reconta Ernest & Young per ottenere la certificazione volontaria del bilancio del Fondo era venuto a scadenza con l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2012.

Si è provveduto al rinnovo dell'accordo per il prossimo triennio, riuscendo altresì ad ottenere una riduzione dei costi precedentemente corrisposti, in virtù della migliorata organizzazione operativa e procedurale del Fondo.

## **STATUTO**

Il 15/05/2013 l'Assemblea Straordinaria ha approvato un'ampia serie di modifiche ed integrazioni allo Statuto del Fondo.

Dopo l'approvazione dell'Assemblea, il nuovo testo di Statuto è stato sottoposto all'approvazione della Covip. L'Autorità di Vigilanza ha formulato alcune richieste di delucidazioni e di parziale adeguamento del testo, alle quali è stato fornito esaustivo e puntuale riscontro, che ha condotto alla conclusione positiva del procedimento autorizzativo, che ha visto pervenire in data 18/03/2014 l'approvazione formalizzata con raccomandata prot. n. 1315 del 07/03/2014, data dalla quale decorrono le modifiche approvate.

## **AUDIT INTERNO**

Allo scopo di acquisire indicazioni e suggerimenti in ordine a possibili miglioramenti delle procedure, dell'organizzazione e del presidio delle varie attività poste in essere dal Fondo e fin qui adottate, il Consiglio ha chiesto ed ottenuto dalla Banca un'attività della sua Funzione di Audit, a titolo gratuito, secondo un programma definito dal Consiglio stesso.

Al termine dell'attività è stata rilasciata una relazione, che conclude in termini certamente positivi.

## **VALUTAZIONE DEL MERITO DI CREDITO DEGLI EMITTENTI**

La Covip, con circolare n. 5089 del 22/07/2013, alla quale ha fatto recentemente seguito con altra (la n. 496 del 24/01/2014) ha richiesto alle forme pensionistiche complementari di adottare opportune misure che limitino l'esclusivo o meccanicistico utilizzo dei giudizi di rating nelle decisioni di investimento e disinvestimento -evitando dunque che un impiego "automatico" del rating possa comportare l'esigenza di vendere (o non acquistare) titoli in caso di declassamento dell'emittente- e, più in particolare, ha chiesto di adottare processi e modalità organizzative che assicurino una adeguata valutazione del merito di credito del soggetto emittente.

In ottemperanza alle nuove disposizioni, il Fondo ha elaborato una propria policy che, allo stato, è oggetto di approfondita verifica ed affinamento con tutti i soggetti coinvolti nel processo d'investimento (Gestori Finanziari, Banca Depositaria e Financial Risk Manager) prima della definitiva approvazione ed entrata in vigore.

## **REGOLAMENTO UE 648/2012 - EMIR**

Il 16 agosto 2012 è entrato in vigore il Regolamento (UE) n. 648/2012 del precedente 4 luglio sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni: in forma abbreviata: *European Market Infrastructure Regulation* - EMIR -

Il Regolamento introduce una serie dettagliata di obblighi aventi ad oggetto principalmente i contratti derivati *over the counter* (OTC), ossia negoziati fuori borsa, che presentano maggiori rischi in termini di carenza di trasparenza, trattandosi di contratti negoziati privatamente e di cui le informazioni sono di norma accessibili soltanto alle parti contraenti.

Il Regolamento ha trovato sostanziale applicazione in Italia a seguito dell'approvazione della Legge Comunitaria 2013, che ha introdotto nel D. Lgs n. 58/1998 (Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria) una serie di disposizioni attuative, nonché sanzioni amministrative di carattere pecuniario in caso di inosservanza delle disposizioni del Regolamento EMIR.

Come richiesto dal Regolamento, il Fondo ha richiesto ed ottenuto l'attribuzione del codice identificativo globale *Legal Entity Identifier* - "LEI" ed ha provveduto a delegare i Gestori, con apposita integrazione ai contratti d'appalto di gestione finanziaria, ad espletare in nome e per conto del Fondo tutte le segnalazioni prescritte.

Allo stato, il Fondo è impegnato a definire un sistema di controllo sulla correttezza dell'operato dei soggetti delegati.

## **MANUALE DELLE SEGNALAZIONI STATISTICHE**

Con circolare n. 250 dell'11/01/2013, la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) ha emanato il Manuale delle segnalazioni statistiche di vigilanza che tutti i Fondi dovranno trasmettere alla stessa Autorità di Vigilanza a partire dal 2015.

Il Fondo ha già attivato le opportune analisi per ottemperare con puntualità e precisione alle nuove disposizioni.

## **MODIFICHE AL D.M. 703/96 – PARERE DEL CONSIGLIO DI STATO**

Il Consiglio di Stato, con delibera n. 422/2104 del 04/02/2014 ha rilasciato il proprio parere in chiave sostanzialmente positiva in merito alla bozza di decreto del Ministero dell'Economia e Finanza di attuazione dell'art. 6, co. 5-bis, del D. Lgs. n. 252/2005 (criteri e limiti d'investimento delle riserve dei Fondi Pensione e regole in materia di conflitti d'interesse) destinato a sostituire il D.M. 703/96

Le principali innovazioni che il nuovo decreto dovrebbe recare secondo lo schema esaminato dal Consiglio di Stato ed il parere da quest'ultimo espresso sono le seguenti:

- regole più precise e puntuali in materia di conflitti d'interesse; puntando sull'efficacia preventiva di adeguate misure organizzative, è previsto che ogni fondo pensione formuli per iscritto e rispetti un'efficace politica di gestione dei conflitti adeguata alle proprie dimensioni e alla dimensione e complessità della propria attività; per le ipotesi di conflitto attinenti gli Organi di amministrazione e i loro componenti, si opera un richiamo esplicito dell'art. 2391 Cod. civ.;
- attenuazione delle restrizioni quantitative ed ampliamento delle opzioni di investimento; facendo centro su un miglioramento dei processi decisionali del fondo, delle capacità professionali e dell'adeguatezza delle strutture organizzative;
- la declinazione del principio della "persona prudente", secondo criteri di adeguata professionalità, di attenzione ai processi, conoscenza e gestione dei rischi inerenti agli investimenti;
- ricorso a strutture organizzative e professionali ed a processi decisionali adeguati e proporzionati alla dimensione, complessità e caratteristiche del portafoglio ed alla politica di investimento che il Fondo intende adottare
- nuovi criteri d'investimento per le varie categorie di valori immobiliari.

In sostanza il nuovo decreto auspica e richiederà:

- un'attenta valutazione degli attuali processi decisionali da parte degli organi del Fondo ed eventualmente un loro miglioramento;
- la verifica delle capacità professionali degli organi e struttura del Fondo ed, eventualmente, la necessità di apportare ogni ulteriore miglioramento;
- una verifica ed eventuale adeguamento della struttura organizzativa;
- una chiara identificazione delle responsabilità;
- la possibilità di adottare una maggiore diversificazione di investimenti e rischi e di porre in essere ogni ragionevole attività atta a contenere i costi di transazione e funzionamento.

Va evidenziato che per i temi sopra richiamati il Consiglio del Fondo è intervenuto in più occasioni, sin dall'inizio del mandato, adottando procedure, soluzioni organizzative, politiche di contenimento dei costi ed un sistema di controlli puntuali che hanno consentito di raggiungere importanti risultati.

Ciò non toglie che per il futuro, sarà necessario verificare quanto fin qui adottato per migliorare sempre più le varie attività.

## **CONTRIBUTI NON DEDOTTI**

La Direzione Regionale della Lombardia dell'Agenzia delle Entrate, a fronte di un interpello presentato da altro Fondo, ha confermato che nel caso in cui un iscritto ad un fondo pensione non abbia comunicato al fondo entro l'anno successivo l'ammontare dei contributi non dedotti, può farlo anche successivamente ed il fondo può tenerne conto in sede di liquidazione. Qualora la liquidazione fosse intervenuta, l'iscritto può presentare istanza di rimborso per le maggiori ritenute subite.

In argomento è stata predisposta per gli Iscritti apposita comunicazione divulgata sul sito *web* del Fondo.

## **INCORPORAZIONE DELLA BANCA DI LEGNANO**

Dal Settembre 2013 la Banca Popolare di Milano ha incorporato la Banca di Legnano.

Gli accordi di fusione hanno previsto che ai dipendenti dell'incorporata che avessero richiesto di iscriversi al Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme entro il 31/12/2013 e di trasferire a quest'ultimo le posizioni individuali maturate al 31/12/2013, sarebbe stato riconosciuto il regime contributivo sancito dalle Fonti Istitutive a suo tempo sottoscritte fra BDL e le OO.SS.

Nel corso del mese di gennaio 2014 sono pervenute 1230 richieste di adesione, che -grazie al notevole impegno dedicato da tutta la struttura del Fondo- sono state tutte accolte entro lo stesso mese.

A metà marzo sono state accreditate al “conto afflussi” le posizioni individuali degli iscritti al fondo Banca di Legnano maturate al 31/12/2013, mentre le posizioni degli altri ex dipendenti dell'incorporata provenienti da altri fondi non risultano ancora pervenute alla data del 7 aprile 2014.

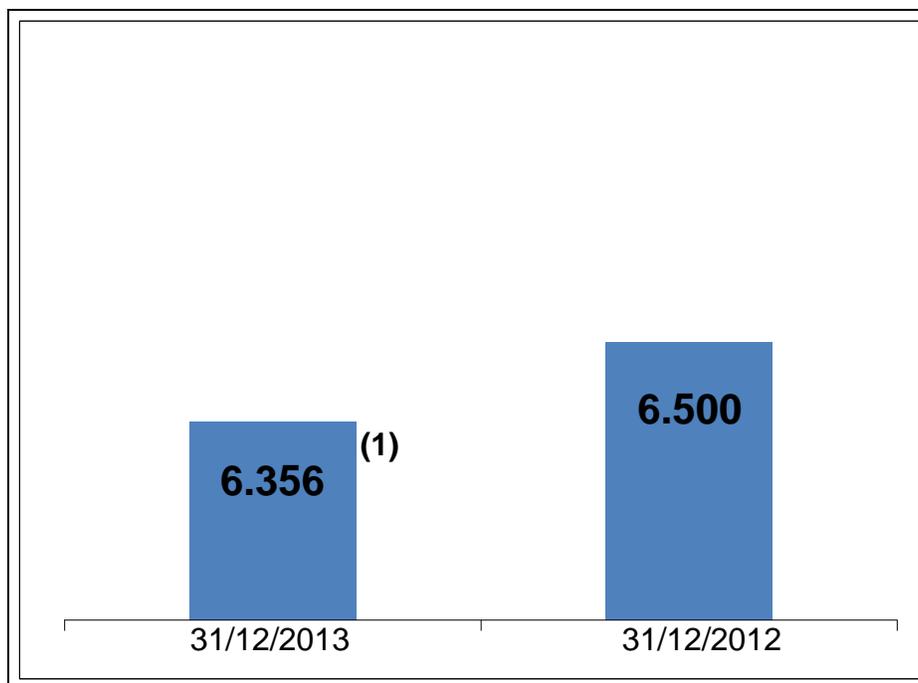
Il Fondo sta procedendo a contattare direttamente i vari fondi per accelerare il più possibile le operazioni di trasferimento.

## DATI STATISTICI DI INTERESSE GENERALE

Presentiamo, qui di seguito, alcuni grafici utili per analizzare i dati più significativi dell'evoluzione del Fondo.

I primi grafici sono relativi all'evoluzione del numero degli Iscritti al Fondo ed alla loro suddivisione per comparto di gestione, con particolare riferimento alle classi di età.

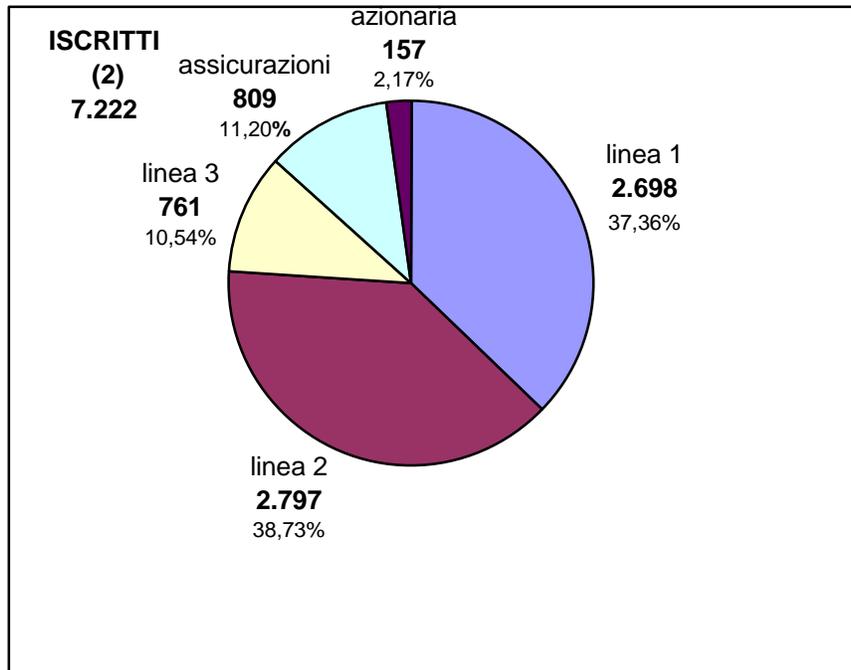
### Evolutione del totale degli iscritti



La contrazione del numero degli Iscritti è da attribuirsi alla politica di riduzione del personale dipendente da parte del datore di lavoro (parte sottoscrittrice delle Fonti Istitutive).

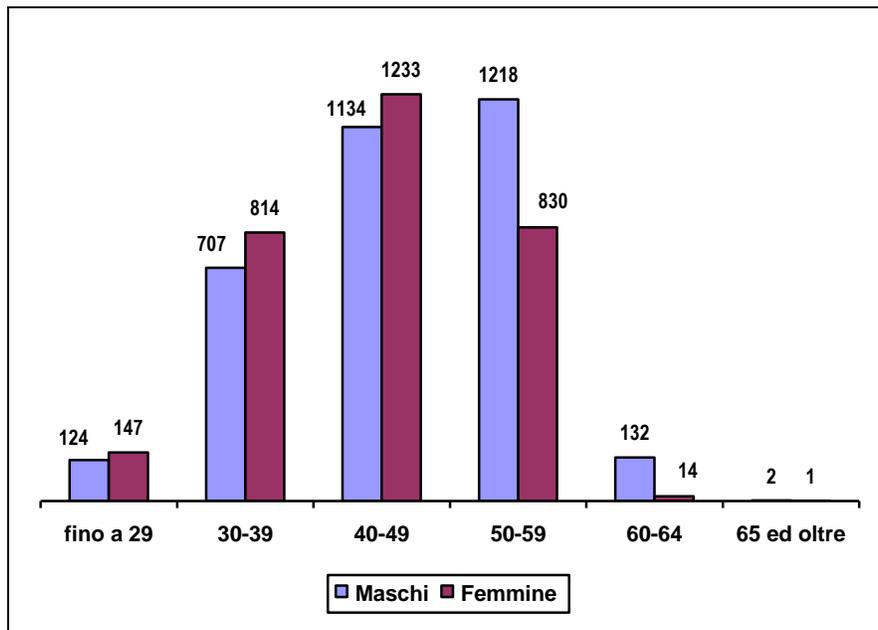
- (1) Per effetto dell'adesione dal 1° gennaio 2014 di n. 1230 nuovi iscritti (ex dipendenti della Banca di Legnano, incorporata dalla Banca Popolare di Milano) gli Aderenti risultano, allo 01/01/2014, pari a n. 7.586.

**Iscritti suddivisi per comparto in valore assoluto e in percentuale**  
(al 31.12.2013)



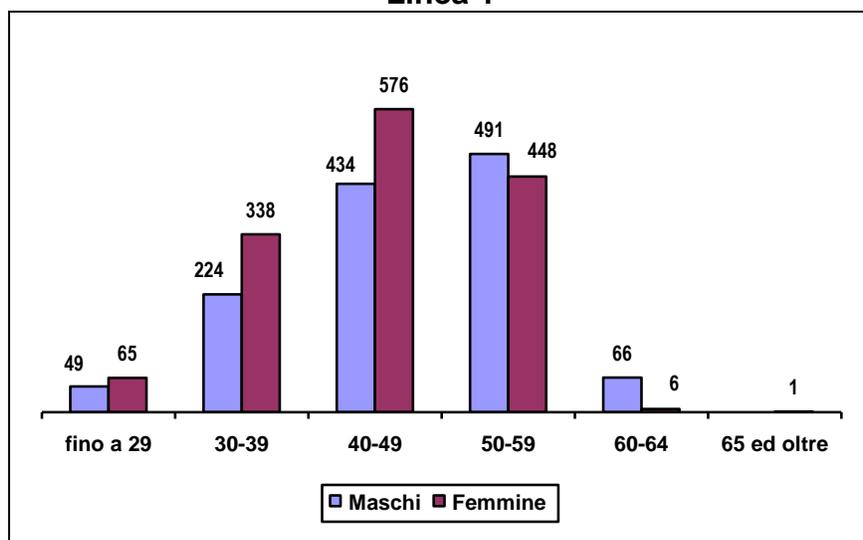
(2) n. 866 iscritti a due linee

**Iscritti suddivisi per sesso ed età**  
(al 31.12.2013)

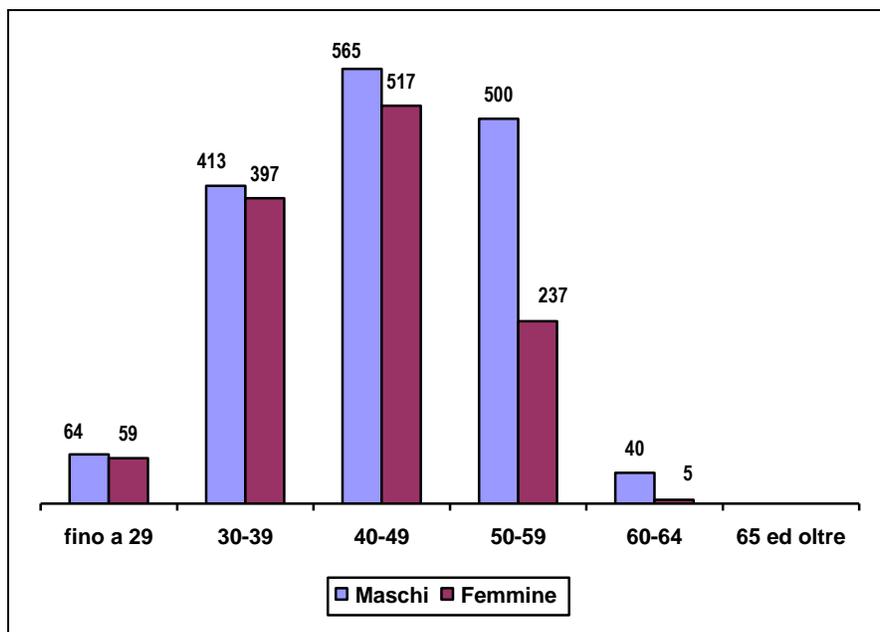


**Iscritti suddivisi per sesso, età e linea**  
(al 31.12.2013)

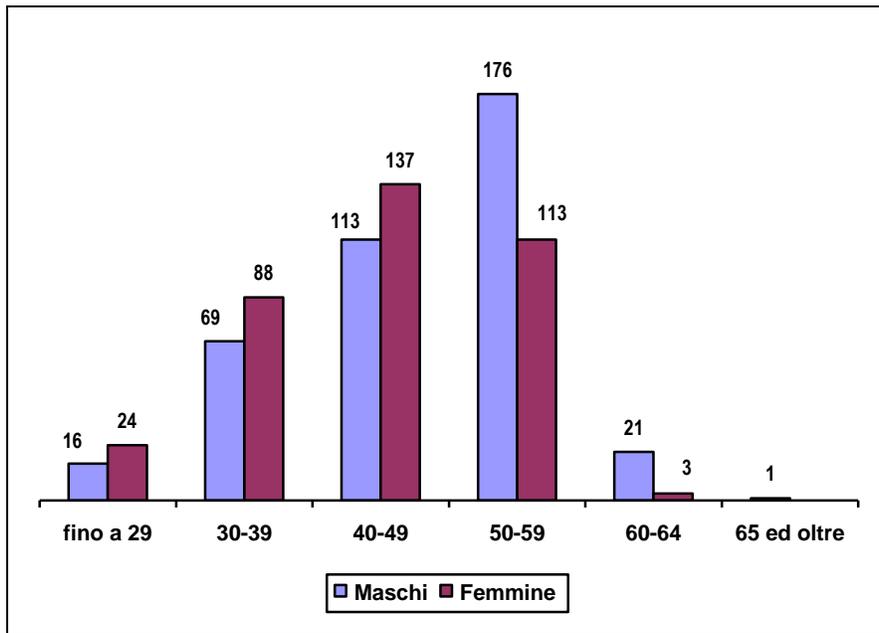
**Linea 1**



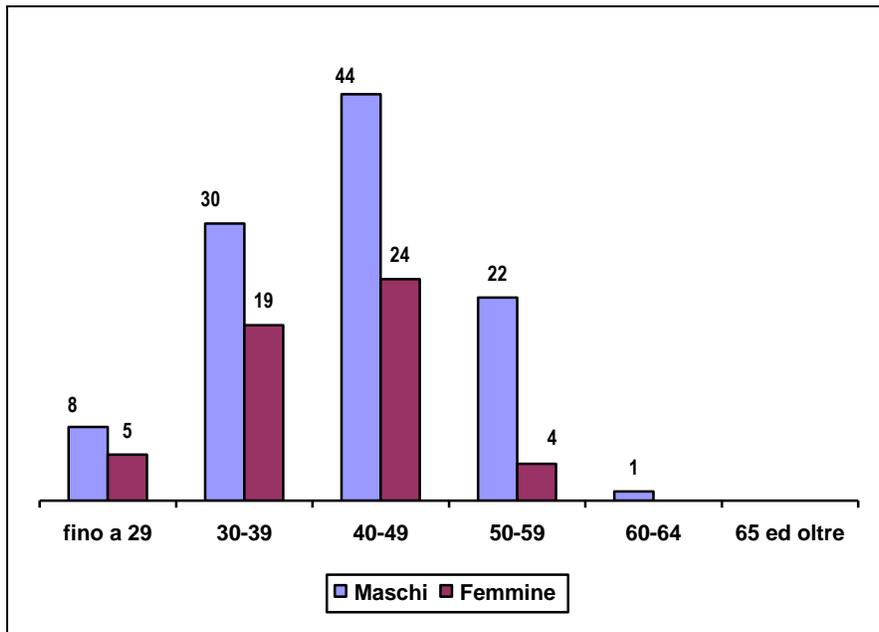
**Linea 2**



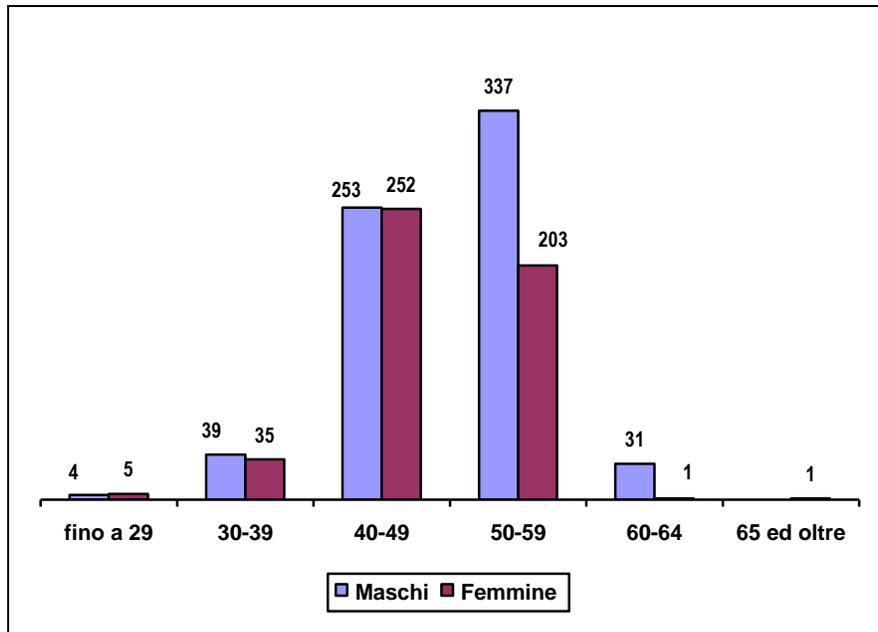
### Linea 3



### Linea 4



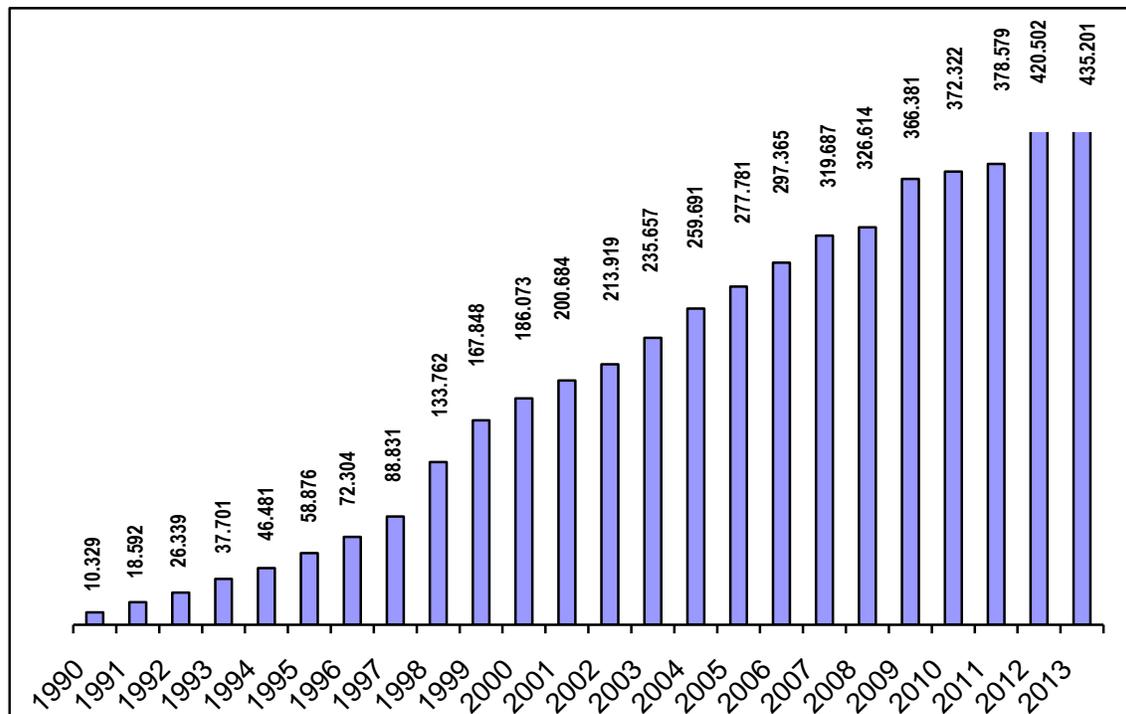
## Linea 5



I grafici che seguono, sono relativi agli aspetti che coinvolgono il Fondo da un punto di vista prettamente finanziario.

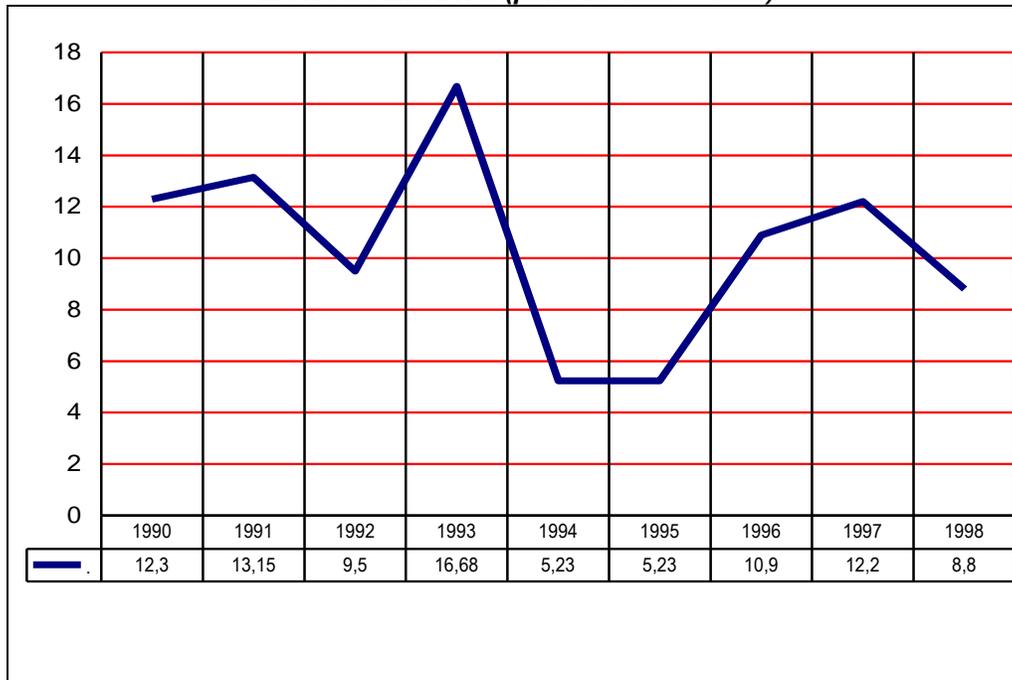
## Evoluzione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

(dati espressi in migliaia di Euro. Anni 1990 – 2013)

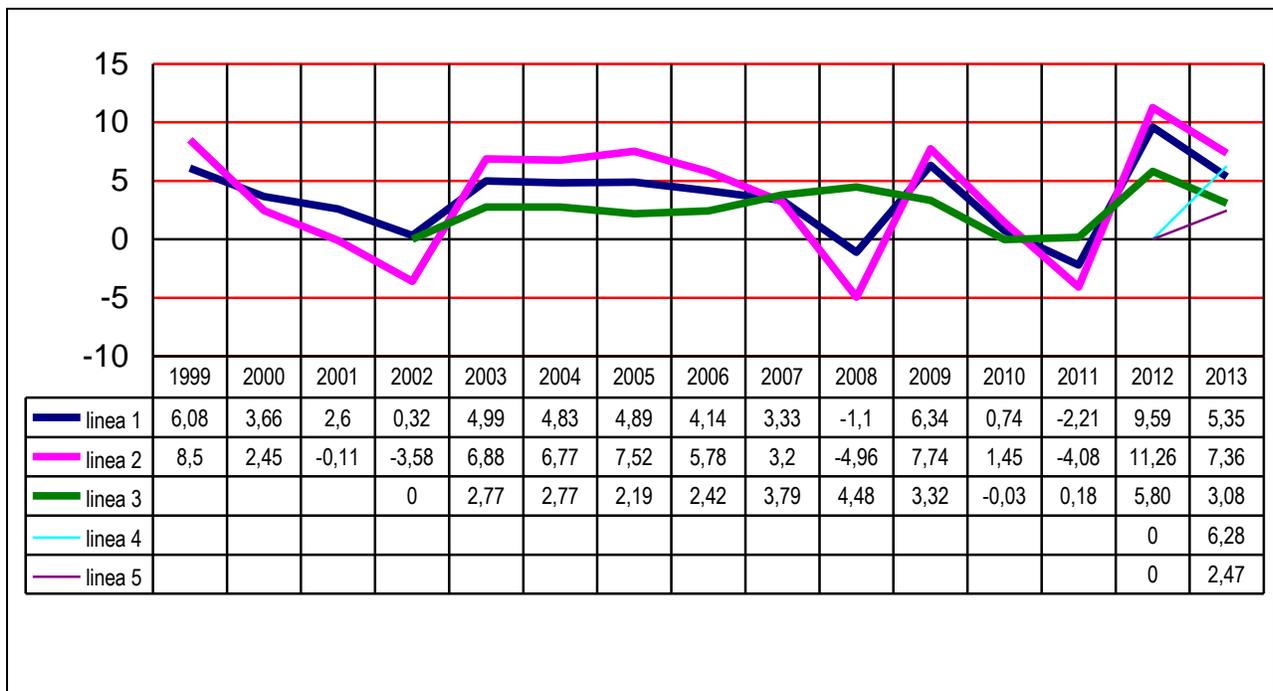


## Andamento del Tasso di Rendimento lordo della gestione finanziaria

### MONOCOMPARTO (periodo 1990 – 1998)



### MULTICOMPARTO (periodo 1999 – 2013)



## COMMENTO AL BILANCIO E RENDIMENTI FINANZIARI

La gestione del patrimonio è stata effettuata mediante:

- contratto d'appalto con Anima Sgr per la gestione delle risorse affluite alle linee 1,2 e 3;
- contratto d'appalto con Generali Investments Europe Sgr per la gestione delle risorse affluite alla linea 4 (Azionaria);
- polizza assicurativa con Cattolica Assicurazioni per le risorse affluite alla linea 5 (Assicurativa Garantita).

Prima di evidenziare i dati relativi ai risultati della Gestione Finanziaria del Fondo, appare opportuno commentare alcuni dati del bilancio al 31 dicembre 2013:

- a. Possiamo innanzitutto notare che l'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da Euro 420.501.826 al 31.12.2012 a Euro 435.201.306 al 31.12.2013, al netto dell'imposta sostitutiva, con un incremento quindi di Euro 14.699.480.
- b. Come si può notare alla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico, sub e), nel corso del 2013 sono state erogate in forma di capitale agli Associati usciti dal Fondo, prestazioni per Euro 12.101.012.
- c. Nel corso del 2013 sono state erogate anticipazioni, come emerge dalla voce contraddistinta dal n. 10 "Saldo della Gestione Previdenziale" del Conto Economico sub. b, per complessivi Euro 8.073.899.

### Associati che hanno richiesto anticipazioni

	<b>ANTICIPAZIONI</b>
<b>Spese sanitarie</b>	0
<b>Acquisto 1° casa e/o ristrutturazione</b>	74
<b>Uteriori esigenze</b>	353
<b>TOTALE</b>	<b>427</b>

I rendimenti effettivi delle cinque linee d'investimento, al netto delle commissioni e delle imposte, sono stati per l'esercizio 2013:

COMPARTO	VALORE QUOTA		RENDIMENTO PERCENTUALE NETTO
	AL 31.12.12	AL 31.12.13	
LINEA UNO	13,029	13,650	4,766%
LINEA DUE	13,410	14,289	6,554%
LINEA TRE	12,546	12,890	2,742%
LINEA QUATTRO	-	10,559	5,590%
LINEA CINQUE	-	10,220	2,200%

Si evidenzia che:

- la linea 4 è stata attivata dal 19/08/2013;
- la linea 5 è stata attivata da Aprile 2013. Sulla medesima sono confluiti i contributi degli aderenti da Marzo 2013 e le riserve matematiche maturate al 29/06/2013 sulle polizze collettive a suo tempo stipulate con Generali S.p.A. ed Allianz S.p.A. e da queste disdettate. Questi ultimi importi sono stati accreditati alla linea nel corso del mese di Luglio 2013.

Milano, 11 aprile 2014

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Dott. Mauro Biffi

# BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2013

## STATO PATRIMONIALE SINTETICO

Valori in Euro

	ATTIVITA'	31/12/2013	31/12/2012
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Investimenti diretti	350.000	350.000
20	Investimenti in gestione	428.290.323	428.713.888
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	6.734.07	466.221
50	Crediti di imposta	-	1.070.818
	<b>Totale Attività Fase di Accumulo</b>	<b>445.374.400</b>	<b>430.600.927</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Passività della gestione previdenziale	613.581	5.875.375
20	Passività della gestione finanziaria	487.506	9.312
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	6.481.960	237.616
50	Debiti di imposta	2.590.047	3.976.798
	<b>Totale Passività Fase di Accumulo</b>	<b>10.173.094</b>	<b>10.099.101</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	435.201.306	420.501.826
	Conti d'Ordine	-	-

## CONTO ECONOMICO SINTETICO

Valori in Euro

		2013	2012
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10	Saldo della gestione previdenziale	- 6.256.345	9.747.067
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	24.223.503	36.333.249
40	Oneri di gestione	- 684.900	- 191.020
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	23.538.603	36.333.249
60	Saldo della gestione amministrativa	7.269	10.489
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	17.289.527	45.899.785
80	Imposta sostitutiva	- 2.590.047	- 3.976.798
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>14.699.480</b>	<b>41.922.987</b>

**STATO PATRIMONIALE ANALITICO**

Valori in Euro

		31/12/2013		31/12/2012
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>350.000</b>	<b>350.000</b>	<b>350.000</b>
	a) Azioni e quote di società immobiliari	350.000	350.000	
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>438.290.323</b>		<b>428.713.888</b>
	a) Depositi bancari	3.325.426	9.781.512	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		20.449.711	
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	232.647.441	258.894.584	
	d) Titoli di debito quotati	60.071.655	38.222.799	
	e) Titoli di capitale quotati	78.308.528	65.081.139	
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	
	h) Quote di O.I.C.R.	234.399	-	
	i) Opzioni acquistate	-	-	
	l) Ratei e risconti attivi	2.854.966	2.487.671	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione	-	-	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	60.847.908	33.796.472	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>6.734.077</b>		<b>466.221</b>
	a) Cassa e depositi bancari	490.346	464.307	
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	
	d) Altre attività della gestione amministrativa	6.243.731	1.914	
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>1.070.818</b>	<b>1.070.818</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>445.374.400</b>		<b>430.600.927</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		<b>613.581</b>	<b>5.875.375</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	613.581		5.875.375
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>		<b>487.506</b>	<b>9.312</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	487.506	9.312	
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>6.481.960</b>		<b>237.616</b>
	a) TFR	-	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	6.481.960	237.616	
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>2.590.047</b>	<b>2.590.047</b>	<b>3.976.798</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>10.173.094</b>	<b>10.099.101</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>435.201.306</b>	<b>420.501.826</b>
	<b>Conti d'Ordine</b>		-	-

**CONTO ECONOMICO ANALITICO**

Valori in Euro

		2013		2012
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>		- 6.256.345	9.747.067
	a) Contributi per le prestazioni	29.386.412		30.994.580
	b) Anticipazioni	- 8.073.899		- 10.895.502
	c) Trasferimenti e riscatti	- 15.012.260		- 3.175.209
	d) Trasformazioni in rendita	- 455.586		- 166.008
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 12.101.012		- 7.010.794
	f) Premi per prestazioni accessorie	-		-
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati	-		-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		-	-
	a) Dividendi	-		-
	b) Utili e perdite da realizzo	-		-
	c) Plusvalenze / Minusvalenze	-		-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		24.223.503	36.333.249
	a) Dividendi e interessi	9.778.271		9.429.367
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.445.162		26.843.722
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	70		60.160
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione	-		-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>		- 684.900	- 191.020
	a) Società di gestione	- 537.754		- 80.721
	b) Banca depositaria	- 147.146		- 110.299
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria</b>		23.583.603	36.142.229
	<b>(20) + (30) + (40)</b>			
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		7.269	10.489
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	314.813		331.818
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 141.412		- 199.884
	c) Spese generali e amministrative	- 181.990		- 127.877
	d) Spese per il personale	-		-
	e) Ammortamenti	-		-
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-
	g) Oneri e proventi diversi	15.858		6.432
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>		17.289.527	45.899.785
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	- 2.590.047	- 2.590.047	- 3.976.798
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>		14.699.480	41.922.987

## **Nota Integrativa**

al Bilancio chiuso il 31/12/2013

### **INFORMAZIONI GENERALI**

Come per i precedenti esercizi, anche nel 2013 è stata adottata, compatibilmente con le caratteristiche proprie dell'attività svolta dal Fondo Bipiemme, la struttura del bilancio contenuta nella delibera del 17 Giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – CO.VI.P., e successive integrazioni, non essendo stata ancora emanata alcuna specifica disposizione per la categoria dei c.d. "fondi preesistenti" al 1993.

#### **1. Caratteristiche del Fondo**

Il Fondo di Previdenza Bipiemme si rivolge a tutti i dipendenti delle società facenti parte del Gruppo Bancario Banca Popolare di Milano.

Al 31/12/2013 il numero complessivo degli aderenti era pari a 6.356. Tenuto conto che gli aderenti che hanno scelto 2 linee d'investimento sono pari a 866, gli aderenti ad ogni linea risultano al 31/12/2013 suddivisi come segue:

Linea 1:	n.	2.698
Linea 2:	n.	2.797
Linea 3:	n.	761
Linea 4:	n.	157
Linea 5:	n.	809

Le risorse del Fondo sono ripartite in cinque comparti:

- Linea 1: trattasi di un comparto bilanciato (investimento fino ad un massimo del 15% in titoli di capitale ed il rimanente 85% in titoli obbligazionari) rivolto ad aderenti con una ridotta propensione al rischio;
- Linea 2: trattasi di un comparto bilanciato con connotazione più aggressiva rispetto alla linea 1 (investimento fino ad un massimo del 30% in titoli di capitale ed il rimanente 70% in titoli obbligazionari) rivolto ad aderenti che esprimono una media propensione al rischio;

- Linea 3: trattasi di un comparto obbligazionario (100% investito in titoli obbligazionari) destinato a coloro che manifestano una propensione al rischio particolarmente bassa;
- Linea 4: trattasi di un comparto azionario (investimento fino all'80% in titoli di capitale ed il rimanente 20% in titoli obbligazionari) rivolto ad aderenti che hanno una prospettiva di contribuzione superiore a 10-15 anni e che manifestano una elevata propensione al rischio;
- Linea 5: trattasi di un comparto assicurativo a capitale e rendimento garantito. Il risultato conseguito alla fine di ogni anno è definitivamente acquisito. Il comparto è destinato ad aderenti che non manifestano alcuna propensione al rischio.

I contratti d'appalto per le gestioni finanziarie sopra elencate sono stati stipulati con:

- Anima Sgr – Società di Gestione del Risparmio per i comparti 1, 2 e 3;
- Generali Investments Europe Sgr per il comparto 4 Azionario;
- Compagnia Cattolica Assicurazione per il comparto 5 Assicurativo garantito.

Il patrimonio del Fondo è depositato presso BNP Paribas S.p.A. alla quale è stato conferito l'incarico di Banca Depositaria.

## **2. Criteri di formazione**

Il bilancio d'esercizio, così come la nota integrativa, è redatto in unità di Euro ove non diversamente indicato.

Oltre alla presente Nota Integrativa, che costituisce parte integrante del bilancio d'esercizio e che si compone dei Rendiconti dei singoli comparti d'investimento, è stata redatta la Relazione sulla Gestione, che contiene la descrizione della situazione del Fondo a fine esercizio, l'andamento della gestione nel corso dello stesso e i fatti di rilievo verificatisi nel corso del 2013 e nei primi mesi successivi alla chiusura dell'esercizio.

## **3. Criteri di valutazione**

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

Si evidenzia che i criteri di valutazione delle poste patrimoniali ed economiche di seguito esposti sono in linea con quelli stabiliti da CO.VI.P. nella Delibera del 17/6/1998, e che essi non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio dei precedenti esercizi.

### Investimenti finanziari

Le quote di partecipazione al capitale della Società Immobiliare Previmmobili Srl, costituita nel 2004, sono state attribuite sulla base del peso dei patrimoni delle tre Linee d'investimento n. 1, 2 e 3 al 31/12/2003. E' opportuno far presente che la società è divenuta operativa nel 2005 con la prima acquisizione di unità immobiliari avvenuta nel corso del mese di Febbraio 2005, finanziata sia attraverso l'accensione di un mutuo ipotecario, che mediante l'erogazione di un prestito fruttifero da parte delle linee d'investimento per le rispettive quote. In ogni esercizio le quote di partecipazione sono oggetto di perizia per verificare che il valore iscritto in bilancio sia pari al valore di presumibile realizzo degli immobili posseduti dalla società partecipata.

Per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari è stato preso a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Trattandosi esclusivamente di titoli quotati su mercati regolamentati, sono stati iscritti al valore delle quotazioni rilevate all'ultimo giorno di contrattazione antecedente o coincidente con la chiusura dell'esercizio.

Per gli aderenti che, maturato il diritto alla prestazione previdenziale e decidano o debbano trasferire parte di essa in una rendita vitalizia, il Fondo ha contratto un'apposita polizza collettiva con Cattolica Previdenza a cui vengano trasferite le relative risorse.

Per tutti i comparti d'investimento, come noto, i rispettivi patrimoni sono suddivisi in quote sulla base delle singole posizioni esistenti e la relativa attribuzione iniziale del numero delle quote è stata effettuata dividendo per 10 euro l'ammontare di ogni singola posizione individuale in conformità al valore convenzionale indicato da Covip. Per la linea 1, 2 e 3 la prima valorizzazione delle quote è avvenuta sulla base dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/10/2004, mentre per le linee 4 e 5 al momento della loro attivazione.

### Operazioni in valuta

Le attività e le passività in valuta sono iscritte al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

### Oneri e proventi

La rilevazione degli oneri e dei proventi è avvenuta in base al principio della competenza temporale, prescindendo dal momento numerario (incassi e pagamenti).

### Compensazioni

Le compensazioni di partite sono effettuate solo nel caso di operazioni per le quali esse rappresentino un connotato caratteristico.

### Contributi

I contributi sono registrati al momento del loro incasso. L'ammontare non incassato entro l'esercizio è indicato nei Conti d'Ordine dei singoli comparti di riferimento.

### Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.)

Sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso della Banca Depositaria.

### Operazioni a termine

Sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

### Imposta Sostitutiva

Le imposte di competenza di ogni singolo comparto sono state imputate secondo le disposizioni introdotte dal D. Lgs. n. 252/2005 e successive modificazioni e integrazioni.

### Ripartizione costi comuni

Nel 2013 non è stata effettuata alcuna ripartizione ai singoli comparti; sono stati richiesti agli Associati versamenti pro-quota per fare fronte alle spese di carattere amministrativo e generale.

### Parti correlate

Il Fondo intrattiene rapporti di conto corrente con la Società promotrice del Fondo stesso (Banca Popolare di Milano) a condizioni concorrenziali.

Detti conti sono utilizzati essenzialmente per agevolare le attività di confluenza delle contribuzioni ed il pagamento delle prestazioni, fornitori ed imposte.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

Al 31 Dicembre 2013 il Fondo deteneva una quota pari allo 0,55% del patrimonio della Mefop S.p.a.; poiché la eventuale cessione della partecipazione avverrebbe a titolo gratuito, secondo le indicazioni Covip non è stato iscritto alcun valore patrimoniale. La Mefop è stata creata al fine di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione e attualmente la maggioranza azionaria è di proprietà del Ministero dell'Economia.

Per quanto riguarda i compensi, si evidenziano i soli emolumenti spettanti al Collegio Sindacale, al Responsabile ed al Direttore, in quanto le prestazioni dei Consiglieri di Amministrazione sono effettuate a titolo gratuito:

<b>Qualifica</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Amministratori	-	-
Collegio Sindacale	€ 38.318	€ 41.648
Responsabile	€ 15.000	€ 15.000
Direttore	€ 15.000	€ 15.000

**LINEA 1**

STATO PATRIMONIALE			31/12/2013		31/12/2012
	ATTIVITA'				
10	Investimenti diretti		171.500		171.500
	a) Azioni e quote di società immobiliari	171.500		171.500	
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi				
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
20	Investimenti in gestione		166.974.206		179.092.714
	a) Depositi bancari	957.619		3.475.769	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			7.200.013	
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	111.973.825		125.328.824	
	d) Titoli di debito quotati	27.141.245		19.029.070	
	e) Titolo di capitale quotati	25.285.703		22.597.134	
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titolo di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.				
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	1.334.832		1.172.040	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria	280.982		289.864	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		-		-
	a) Cassa e depositi bancari				
	b) Immobilizzazioni immateriali				
	c) Immobilizzazioni materiali				
	d) Altre attività della gestione amministrativa				
50	Crediti di imposta		-	436.195	436.195
	Totale Attività		167.145.706		179.700.409
	PASSIVITA'				
10	Passività della gestione previdenziale		298.588		2.715.905
	a) Debiti della gestione previdenziale	298.588		2.715.905	
20	Passività della gestione finanziaria		261.483		4.075
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	261.483		4.075	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-		-
	a) TFR				
	b) Altre passività della gestione amministrativa				
50	Debiti di imposta	955.371	955.371	1.685.243	1.685.243
	Totale Passività		1.515.442		4.405.223
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		165.630.264		175.295.186
	Conti d'Ordine				

CONTO ECONOMICO		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale	- 17.394.740	3.675.719
	a) Contributi per le prestazioni	12.110.031	13.224.599
	b) Anticipazioni	- 3.424.030	- 4.768.436
	c) Trasferimenti e riscatti	- 20.417.173	- 1.101.420
	d) Trasformazioni in rendita	- 154.306	- 101.111
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 5.509.262	- 3.577.913
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.025.198	15.402.052
	a) Dividendi e interessi	4.385.188	4.263.290
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.639.985	11.109.005
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	25	29.757
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	- 340.009	- 81.659
	a) Società di gestione	- 281.121	- 33.217
	b) Banca depositaria	- 58.888	- 48.442
50	Margine della gestione finanziaria	8.685.189	15.320.393
	(20) + (30) + (40)		
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	- 8.709.551	18.996.112
80	Imposta sostitutiva	- 955.371	- 1.685.243
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	- 9.664.922	17.310.869

## ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 Dicembre 2013 il numero delle quote in circolazione era pari a 12.134.433,443. Il valore unitario della quota al 31/12/2013 era pari a 13,650 (€ 13,029 al 31/12/2012) ed evidenzia un incremento netto del 4,77%.

### ATTIVITA'

#### **10) Investimenti diretti** **€ 171.500**

##### ***a) Azioni e quote di società immobiliari***

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl attribuite alla Linea 1 per il 49% del capitale sociale di € 50.000, confermate dalle perizie che vengono rilasciate annualmente.

#### **20) Investimenti in gestione** **€ 166.974.206**

➤ ***Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR Spa***

- Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Classificazione	Classificazione Bond	ISIN	Descrizione Titolo	Quantità/Nominale	Controvalore €	Peso % (su pat.netto)
Obbligazioni	Govt	FR0011196856	OAT 3% 25AP2022	8.000.000,00	8.696.383,60	5,25
Obbligazioni	Govt	IT0004656275	BTP 3% 01NV2015	8.000.000,00	8.293.379,04	5,01
Obbligazioni	Govt	DE0001141646	Bundes 0,5% 13OT2017	8.000.000,00	7.977.457,52	4,82
Obbligazioni	Govt	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	6.000.000,00	7.186.768,77	4,34
Obbligazioni	Govt	IT0004620305	CCT EU 15DC2015 Ind	7.000.000,00	6.992.452,46	4,22
Obbligazioni	Govt	DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	6.000.000,00	5.907.895,92	3,57
Obbligazioni	Govt	IT0004380546	BTP 2,35% 15ST2019 IL	5.000.000,00	5.673.095,18	3,42
Obbligazioni	Govt	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	5.000.000,00	5.611.708,90	3,39
Obbligazioni	Govt	IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	5.000.000,00	5.262.621,75	3,18
Obbligazioni	Govt	IT0004907843	BTP 3,5% 01GN2018	5.000.000,00	5.203.923,10	3,14
Obbligazioni	Govt	IT0004917792	BTP 2,25% 15MG2016	5.000.000,00	5.096.795,60	3,08
Obbligazioni	Govt	IT0004707995	BTP 3% 01AP2014	5.000.000,00	5.065.900,00	3,06
Obbligazioni	Govt	IT0004404965	CCT 01ST2015 Ind	5.000.000,00	5.008.721,00	3,02
Obbligazioni	Govt	IT0004584204	CCT 01MZ2017 Ind	5.000.000,00	4.924.221,00	2,97
Obbligazioni	Govt	FR0120746609	Btan 1% 25LG2017	4.000.000,00	4.051.424,64	2,45
Obbligazioni	Govt	IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	4.000.000,00	4.004.801,64	2,42
Obbligazioni	Govt	IT0004793045	CTZ 31GE2014	3.550.000,00	3.548.331,50	2,14
Obbligazioni	Govt	IE00B2QTFG59	Irish 4,4% 18GN2019	2.500.000,00	2.808.393,50	1,70
Azioni		IT0000064482	Bca Pop di Milano	5.899.904,00	2.654.956,80	1,60
Obbligazioni	Govt	AT0000A0VRF9	Austria 1,95% 18GN2019	2.500.000,00	2.612.678,08	1,58
Obbligazioni	Govt	IT0004920077	BOT 14MG2014 Ann	2.500.000,00	2.493.855,00	1,51
Obbligazioni	Corporate	XS0496481200	Royal Bk Scotland 5,5% 23MZ2020	2.000.000,00	2.412.087,68	1,46
Obbligazioni	Corporate	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31OT2022	2.000.000,00	2.202.630,14	1,33
Obbligazioni	Govt	IT0003618383	BTP 4,25% 01AG2014	2.000.000,00	2.074.328,70	1,25
Obbligazioni	Govt	IT0004505076	BTP 3,5% 01GN2014	2.000.000,00	2.027.629,24	1,22
Obbligazioni	Corporate	XS0229840474	Deutsche Bank Float 22ST2015	1.500.000,00	1.489.081,01	0,90
Obbligazioni	Corporate	XS0802005529	Bca Monte Paschi 7,25% 10LG2015	1.141.000,00	1.241.706,53	0,75
Obbligazioni	Govt	IT0004957574	BTP 3,5% 01DC2018	1.200.000,00	1.243.541,54	0,75
Obbligazioni	Corporate	XS0497187640	Lloyds TBS 6,5% 24MZ2020	1.000.000,00	1.207.819,18	0,73
Obbligazioni	Corporate	XS0356705219	Royal Bk of Scotland 6,934%09AP2018	1.000.000,00	1.184.732,71	0,72
Obbligazioni	Corporate	XS0863907522	Assic Generali 7,75% 12DC2042	1.000.000,00	1.154.634,25	0,70
Obbligazioni	Corporate	XS0471074822	Lottomatica spa 5,375% 05DC2016	1.000.000,00	1.107.228,77	0,67
Obbligazioni	Corporate	XS0485615867	Tennet BV 3,25% 09FB2015	1.000.000,00	1.056.338,36	0,64
Obbligazioni	Corporate	XS0850025627	UBI Banca 3,75% 30OT2015	1.000.000,00	1.040.469,86	0,63
Obbligazioni	Govt	IT0003625909	BTP 2,15% 15ST2014 IL	800.000,00	992.437,69	0,60
Obbligazioni	Corporate	IT0004787484	UniCredit 6% 31LG2014	900.000,00	946.431,00	0,57
Obbligazioni	Corporate	XS0449487619	Societe Generale 9,375% Perpetual	750.000,00	918.081,17	0,55
Obbligazioni	Corporate	XS0484213268	Tennet 6,655% Perpetual	750.000,00	857.502,02	0,52
Obbligazioni	Corporate	XS0829183614	SNAM 3,875% 19MZ2018	750.000,00	833.451,89	0,50
Obbligazioni	Corporate	XS0583059448	Telecom Italia 5,125% 25GE2016	750.000,00	827.129,80	0,50
Obbligazioni	Corporate	XS0540187894	Telefonica Emis 3,661% 18ST2017	750.000,00	807.098,51	0,49
Azioni		US3696041033	General Electric Company	37.584,00	764.554,41	0,46
Obbligazioni	Corporate	XS0215743252	Intesa SanPaolo SpA 3,875% 01AP2015	700.000,00	741.152,33	0,45
Obbligazioni	Corporate	XS0615801742	Mediobanca 4,625% 11OT2016	700.000,00	751.494,59	0,45
Obbligazioni	Corporate	US05567L3Q81	BNP Paribas Float 20DC2014	1.000.000,00	743.896,64	0,45
Obbligazioni	Corporate	US46115HAJ68	Intesa Sanpaolo 3,875% 16GE2018	1.000.000,00	744.074,62	0,45
Obbligazioni	Corporate	US22532MAD48	Crédit Agricole 2,625% 21GE2014	1.000.000,00	734.809,31	0,44
Obbligazioni	Corporate	US46115HAL15	Intesa Sanpaolo NY 3,875% 15GE2019	1.000.000,00	728.549,08	0,44
Obbligazioni	Corporate	XS0604400001	Lloyds TBS Bank 4,5% 15ST2014	600.000,00	624.475,07	0,38
Azioni		FR0000127771	Vivendi SA	30.299,00	580.377,35	0,35

#### Note:

- (1) Il controvalore € è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari sia delle operazioni da regolare al 31/12/13.
- (2) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio netto gestito.

## **2. Informazioni sulle operazioni di pronto contro termine stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio**

In data 31-12-2013 non erano presenti operazioni di pronto contro termine stipulate e non ancora regolate.

## **3. Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio**

In data 31-12-2013 erano presenti le seguenti componenti da regolare con le valute previste dalla convenzione per il servizio di gestione:

- Oneri da addebitare (commissioni di gestione, di performance e spese): -254.813,91 Euro.

#### **4. Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati**

In data 31.12.2013 non erano presenti operazioni di copertura valutaria in contratti derivati.

#### **5. Informazioni sulla composizione per valuta degli investimenti e sulla distribuzione territoriale**

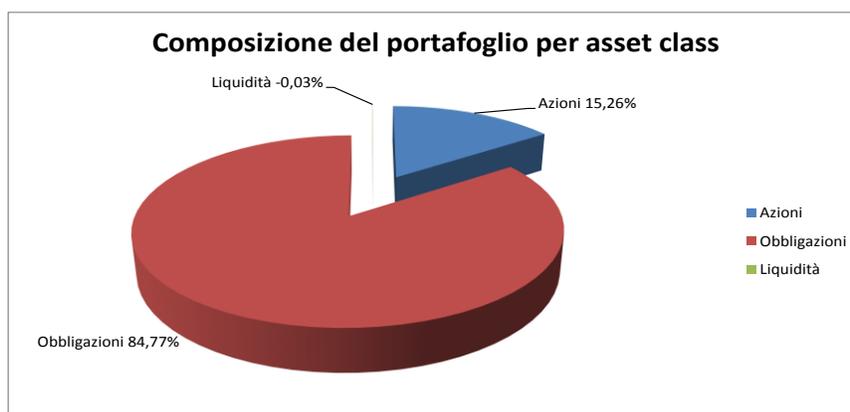
##### **Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.**

Nessun OICR presente in portafoglio al 31 dicembre 2013.

**Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 136**, di cui 81 azioni e 55 obbligazioni (suddivise tra 31 emissioni corporate e 24 governative).

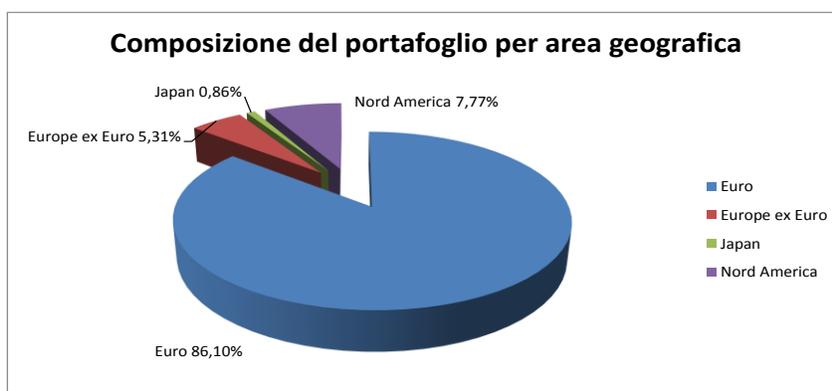
<b>Composizione portafoglio per asset class</b>	<b>Peso %</b>	<b>Controvalore €</b>
Azioni	15,26%	25.285.702,77
Obbligazioni	84,77%	140.449.178,51
Liquidità	-0,03% -	56.469,78
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	165.678.411,50

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -254.813,91 Euro



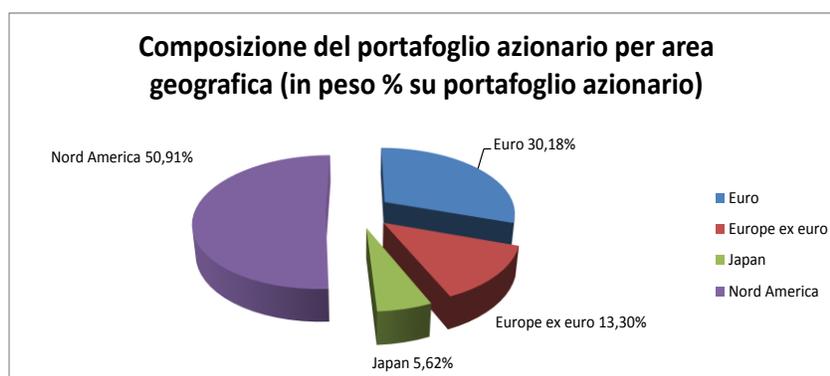
<b>Area</b>	<b>Peso %</b>	<b>Controvalore €</b>
Euro	86,10%	142.651.079,92
Europe ex Euro	5,31%	8.790.869,01
Japan	0,86%	1.420.654,28
Nord America	7,77%	12.872.278,07
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	165.678.411,50

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -254.813,91 Euro



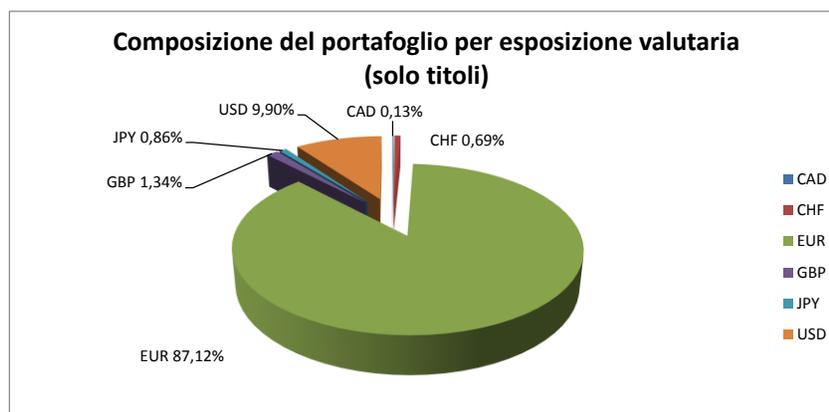
Composizione del portafoglio azionario per area geografica			
Area	Peso % su portafoglio azionario	Peso % su portafoglio complessivo	Controvalore €
Euro	30,18%	4,61%	7.631.016,05
Europe ex euro	13,30%	2,03%	3.361.754,37
Japan	5,62%	0,86%	1.420.654,28
Nord America	50,91%	7,77%	12.872.278,07
Totale componente azionaria	100,00%	15,26%	25.285.702,77
Portafoglio complessivo (*)		100,00%	165.678.411,50

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -254.813,91 Euro



Composizione del portafoglio per esposizione valutaria (solo titoli)		
Currency	Peso %	Controvalore €
CAD	0,13%	210.406,49
CHF	0,69%	1.141.000,40
EUR	87,12%	144.339.290,13
GBP	1,34%	2.220.753,97
JPY	0,86%	1.420.654,28
USD	9,90%	16.402.776,01
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	165.678.411,50

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -254.813,91 Euro



Composizione del portafoglio per saldi di liquidità		
Currency	Peso %	Controvalore €
Euro	-0,08%	126.531,44
Franchi Svizzeri	0,00%	5.078,14
JPY	0,01%	19.582,20
Lire Sterline Inglesi	0,01%	16.320,55
USD	0,02%	29.080,77
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	165.678.411,50

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -254.813,91 Euro

controvalore della posizione originaria in divisa convertito in Euro

**6. Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie.**

Composizione asset class Obbligazionaria	Peso %	Controvalore €
Emissioni Governative	80,28%	112.758.745,37
Emissioni Corporate	19,72%	27.690.433,14
Portafoglio Obbligazionario	100,00%	140.449.178,51

Composizione asset class Obbligazionaria	Peso %	Controvalore €
Emissioni Governative	68,06%	112.758.745,37
Emissioni Corporate	16,71%	27.690.433,14
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	165.678.411,50

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -254.813,91 Euro

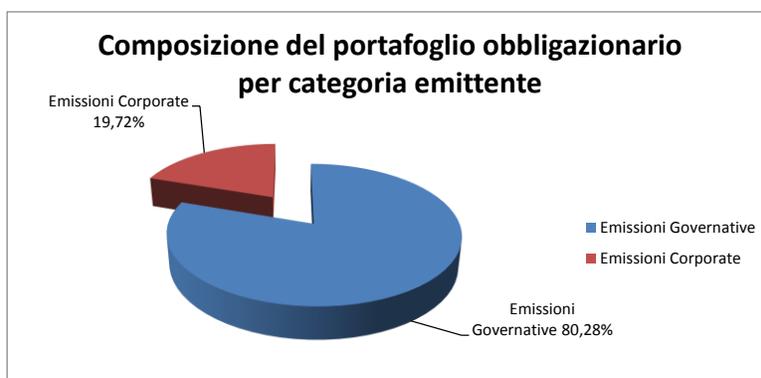
Composizione Obbligazionaria - tipologia cedola	Peso %	Controvalore €
Tasso fisso	83,17%	116.807.236,09
Tasso variabile	16,83%	23.641.942,42
Portafoglio Obbligazionario	100,00%	140.449.178,51

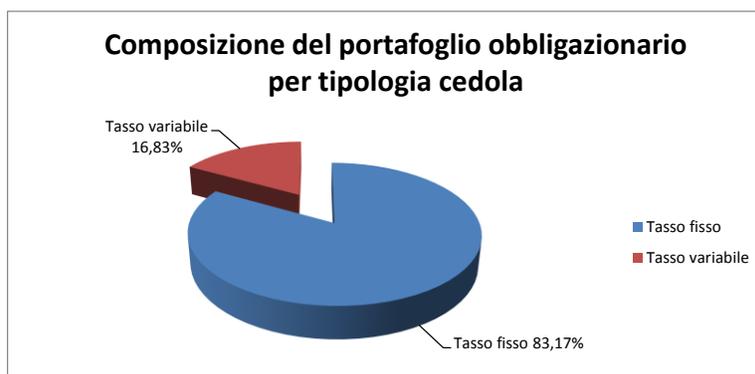
Composizione Obbligazionaria - tipologia cedola	Peso %	Controvalore €
Tasso fisso	70,50%	116.807.236,09
Tasso variabile	14,27%	23.641.942,42
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	165.678.411,50

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -254.813,91 Euro

**Modified Duration** media del portafoglio obbligazionario      mesi 31,17      anni 2,60  
**Modified Duration** media del portafoglio netto complessivo      mesi 26,43      anni 2,20

Classificazione Bond	ISIN	Descrizione Titolo	Quantità/Nominale	Controvalore €	Peso % (su pat.netto)	Peso % (su pf obbligaz.)	Modify Duration	Coupon Type
Corporate	XS0863907522	Assic Generali 7,75% 12DC2042	1.000.000,00	1.154.634,25	0,70	0,82%	6,47	tasso fisso
Corporate	XS0427290357	Atlantia 5,625% 06MG2016	375.000,00	425.337,07	0,26	0,30%	2,03	tasso fisso
Corporate	XS0222841933	B Pop Milano Float 29GN2015	500.000,00	478.768,67	0,29	0,34%	0,11	tasso variabile
Corporate	IT0004701568	Banco Popolare 4,75% 31MZ2016	500.000,00	542.493,84	0,33	0,39%	1,94	tasso fisso
Corporate	XS0802005529	Bca Monte Paschi 7,25% 10LG2015	1.141.000,00	1.241.706,53	0,75	0,88%	1,28	tasso fisso
Corporate	US0556713Q81	BNP Paribas Float 20DC2014	1.000.000,00	743.896,64	0,45	0,53%	0,08	tasso variabile
Corporate	US22532MAD48	Crédit Agricole 2,625% 21GE2014	1.000.000,00	734.809,31	0,44	0,52%	expired	tasso fisso
Corporate	US22532MAF95	Credit Agricole Idn 1,625% 15AP2016	500.000,00	365.042,97	0,22	0,26%	2,10	tasso fisso
Corporate	XS0229840474	Deutsche Bank Float 22ST2015	1.500.000,00	1.489.081,01	0,90	1,06%	0,09	tasso variabile
Corporate	XS0954675129	ENEL Fix to Float 10GE2074	500.000,00	546.072,61	0,33	0,39%	4,14	tasso fisso
Corporate	US46115HAJ68	Intesa Sanpaolo 3,875% 16GE2018	1.000.000,00	744.074,62	0,45	0,53%	3,60	tasso fisso
Corporate	US46115HAL15	Intesa Sanpaolo NY 3,875% 15GE2019	1.000.000,00	728.549,08	0,44	0,52%	4,42	tasso fisso
Corporate	XS0215743252	Intesa Sanpaolo SpA 3,875% 01AP2015	700.000,00	741.152,33	0,45	0,53%	1,06	tasso fisso
Corporate	XS0497187640	Lloyds TBS 6,5% 24M22020	1.000.000,00	1.207.819,18	0,73	0,86%	4,90	tasso fisso
Corporate	XS0604400001	Lloyds TBS Bank 4,5% 15ST2014	600.000,00	624.475,07	0,38	0,44%	0,56	tasso fisso
Corporate	XS0471074822	Lottomatica spa 5,375% 05DC2016	1.000.000,00	1.107.228,77	0,67	0,79%	2,61	tasso fisso
Corporate	XS0615801742	Mediobanca 4,625% 11OT2016	700.000,00	751.494,59	0,45	0,54%	2,47	tasso fisso
Corporate	XS0356705219	Royal Bk of Scotland 6,934%09AP2018	1.000.000,00	1.184.732,71	0,72	0,84%	3,45	tasso fisso
Corporate	XS0496481200	Royal Bk Scotland 5,5% 23MZ2020	2.000.000,00	2.412.087,68	1,46	1,72%	5,07	tasso fisso
Corporate	XS0829183614	SNAM 3,875% 19MZ2018	750.000,00	833.451,89	0,50	0,59%	3,67	tasso fisso
Corporate	USF8586CAF98	Société Generale 3,1% 14ST2015	500.000,00	379.355,46	0,23	0,27%	1,51	tasso fisso
Corporate	XS0449487619	Societe Generale 9,375% Perpetual	750.000,00	918.081,17	0,55	0,65%	4,27	tasso fisso
Corporate	XS0583059448	Telecom Italia 5,125% 25GE2016	750.000,00	827.129,80	0,50	0,59%	1,84	tasso fisso
Corporate	US87927VAL27	Telecom Italia Cap 4,95% 30ST2014	60.000,00	45.176,35	0,03	0,03%	0,59	tasso fisso
Corporate	XS0540187894	Telefonica Emis 3,661% 18ST2017	750.000,00	807.098,51	0,49	0,57%	3,32	tasso fisso
Corporate	XS0484213268	Tennet 6,655% Perpetual	750.000,00	857.502,02	0,52	0,61%	2,85	tasso fisso
Corporate	XS0485615867	Tennet BV 3,25% 09FB2015	1.000.000,00	1.056.338,36	0,64	0,75%	0,96	tasso fisso
Corporate	XS0850025627	UBI Banca 3,75% 30OT2015	1.000.000,00	1.040.469,86	0,63	0,74%	1,63	tasso fisso
Corporate	IT0004787484	UniCredit 6% 31LG2014	900.000,00	946.431,00	0,57	0,67%	0,44	tasso fisso
Corporate	XS0849517680	Unicredit 6,95% 31OT2022	2.000.000,00	2.202.630,14	1,33	1,57%	6,49	tasso fisso
Corporate	XS0322918565	Unicredito 5,75% 26ST2017	500.000,00	553.311,65	0,33	0,39%	3,22	tasso fisso
Govt	AT0000A0VRF9	Austria 1,95% 18GN2019	2.500.000,00	2.612.678,08	1,58	1,86%	5,00	tasso fisso
Govt	IT0004920077	BOT 14MG2014 Ann	2.500.000,00	2.493.855,00	1,51	1,78%	0,23	tasso fisso
Govt	FR0120746609	Btan 1% 25LG2017	4.000.000,00	4.051.424,64	2,45	2,88%	3,35	tasso fisso
Govt	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	6.000.000,00	7.186.768,77	4,34	5,12%	1,69	tasso fisso
Govt	IT0003625909	BTP 2,15% 15ST2014 IL	800.000,00	992.437,69	0,60	0,71%	0,28	tasso fisso
Govt	IT0004917792	BTP 2,25% 15MG2016	5.000.000,00	5.096.795,60	3,08	3,63%	2,15	tasso fisso
Govt	IT0004380546	BTP 2,35% 15ST2019 IL	5.000.000,00	5.673.095,18	3,42	4,04%	2,56	tasso fisso
Govt	IT0004707995	BTP 3% 01AP2014	5.000.000,00	5.065.900,00	3,06	3,61%	0,11	tasso fisso
Govt	IT0004656275	BTP 3% 01NV2015	8.000.000,00	8.293.379,04	5,01	5,90%	1,64	tasso fisso
Govt	IT0004957574	BTP 3,5% 01DC2018	1.200.000,00	1.243.541,54	0,75	0,89%	4,33	tasso fisso
Govt	IT0004505076	BTP 3,5% 01GN2014	2.000.000,00	2.027.629,24	1,22	1,44%	0,28	tasso fisso
Govt	IT0004907843	BTP 3,5% 01GN2018	5.000.000,00	5.203.923,10	3,14	3,71%	3,91	tasso fisso
Govt	IT0003618383	BTP 4,25% 01AG2014	2.000.000,00	2.074.328,70	1,25	1,48%	0,44	tasso fisso
Govt	IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	5.000.000,00	5.262.621,75	3,18	3,75%	0,93	tasso fisso
Govt	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	5.000.000,00	5.611.708,90	3,39	4,00%	3,15	tasso fisso
Govt	DE0001141646	Bundes 0,5% 13OT2017	8.000.000,00	7.977.457,52	4,82	5,68%	3,60	tasso fisso
Govt	DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	6.000.000,00	5.907.895,92	3,57	4,21%	7,91	tasso fisso
Govt	IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	4.000.000,00	4.004.801,64	2,42	2,85%	0,27	tasso variabile
Govt	IT0004584204	CCT 01MZ2017 Ind	5.000.000,00	4.924.221,00	2,97	3,51%	0,02	tasso variabile
Govt	IT0004404965	CCT 01ST2015 Ind	5.000.000,00	5.008.721,00	3,02	3,57%	0,02	tasso variabile
Govt	IT0004620305	CCT EU 15DC2015 Ind	7.000.000,00	6.992.452,46	4,22	4,98%	0,32	tasso variabile
Govt	IT0004793045	CTZ 31GE2014	3.550.000,00	3.548.331,50	2,14	2,53%	expired	tasso fisso
Govt	IE00B2QTFG59	Irish 4,4% 18GN2019	2.500.000,00	2.808.393,50	1,70	2,00%	4,68	tasso fisso
Govt	FR0011196856	OAT 3% 25AP2022	8.000.000,00	8.696.383,60	5,25	6,19%	7,12	tasso fisso





**7. Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.**

Classificazione	Classificazione Bond	ISIN	Descrizione Titolo	Quantità/Nominale	Controvalore €	Peso % (su pat.netto)
Azioni		IT0000064482	Bca Pop di Milano	5.899.904,00	2.654.956,80	1,60
Azioni		FR0000131104	BNP PARIBAS FP	9.820,00	556.303,00	0,34
Obbligazioni	Corporate	XS0222841933	B Pop Milano Float 29GN2015	500.000,00	478.768,67	0,29
Obbligazioni	Corporate	XS0802005529	Bca Monte Paschi 7,25% 10LG2015	1.141.000,00	1.241.706,53	0,75
Obbligazioni	Corporate	US05567L3Q81	BNP Paribas Float 20DC2014	1.000.000,00	743.896,64	0,45

**8. Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).**

FONDO PENSIONE BPM - COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE ANNO 2013 (VALORI ESPRESSI IN €)					
LINEA / COD. RAPPORTO	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	TOTALE
LINEA 1 COD. M00119188	1.926,65	3.514,62	42.186,96	11.208,36	58.836,59

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

**Informazioni sul *turnover* di portafoglio (il conteggio esclude le operazioni di pronti contro termine per la gestione della liquidità).**

Turnover progressivo gennaio - dicembre 2013			
Data Riferimento	NAV Medio	Min. Sell/buy	% Turnover
31 / 01 / 2013	178.979.237,28	12.754.120,34	7,13%
28 / 02 / 2013	179.056.661,92	24.006.964,01	13,41%
31 / 03 / 2013	179.308.017,99	47.162.883,21	26,30%
30 / 04 / 2013	179.651.027,78	60.272.787,55	33,55%
31 / 05 / 2013	180.118.855,58	83.943.787,55	46,60%
30 / 06 / 2013	180.015.547,82	94.180.363,38	52,32%
31 / 07 / 2013	179.865.023,44	97.529.536,05	54,22%
31 / 08 / 2013	178.282.588,30	154.118.939,10	86,45%
30 / 09 / 2013	176.577.666,46	158.140.450,20	89,56%
31 / 10 / 2013	175.185.618,63	169.176.323,42	96,57%
30 / 11 / 2013	174.358.453,95	174.434.965,90	100,04%
31 / 12 / 2013	173.712.755,06	179.731.141,55	103,46%

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito - controvalori in euro

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip ed è stato influenzato sia dalle modifiche apportate nel corso del 2013 al documento sulle Politiche di Investimento sia dalla conseguente possibilità concessa agli aderenti di effettuare lo switch di comparto e di scegliere due linee d'investimento.

**a) Depositi bancari** **€ 957.619**

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 759.275 e dei conti di gestione in euro e in valuta intrattenuti presso la Banca Depositaria per complessivi € 198.344.

**c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali** **€ 111.973.825**

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

**d) Titoli di debito quotati** **€ 27.141.245**

Al 31 Dicembre 2012 i Titoli di debito quotati si compongono per € 10.946.870 di titoli italiani e per € 8.082.200 di titoli emessi in stati appartenenti all'area "Euro".

**e) Titoli di capitale quotati** **€ 25.285.703**

Al 31 Dicembre 2013 i Titoli di capitale quotati si compongono per € 2.915.112 di titoli italiani e per € 22.370.591 di titoli esteri.

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 1.334.832**

Al 31 Dicembre 2013 il saldo dei ratei e risconti attivi è composto da:

- € 1.334.108 relativi ai ratei attivi maturati sui titoli;

- € 724 relativi al rateo sugli interessi attivi derivanti dal finanziamento concesso a Previmmobili S.r.l.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 280.982**

Sono relativi al finanziamento erogato pro-quota alla Previmmobili Srl per € 245.000 e a dividendi da incassare per € 35.982.

## PASSIVITA'

### 10) Passività della gestione previdenziale € 298.588

#### a) Debiti della gestione previdenziale

Sono costituiti dal debito verso l'erario per ritenute da versare e per addizionali comunali e regionali.

### 20) Passività della gestione finanziaria € 261.483

#### d) Altre passività della gestione finanziaria

Riguardano le commissioni dovute a BNP Paribas per il servizio di banca depositaria.

### 50) Debiti d'imposta € 955.371

Si riferiscono al debito per l'Imposta Sostitutiva dell'11% maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

## CONTO ECONOMICO

### 10) Saldo della gestione previdenziale € 17.394.740

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	3.089.699
Contributi a carico dei lavoratori	4.678.814
TFR	4.341.518
Totale	12.110.031

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	273.742
Trasferimenti da Gestione Assicurativa	486.578
Switch di comparto in entrata	4.238.727
Trasferimenti ad altri fondi	-29.800
Switch di comparto in uscita	-19.097.079
Riscatti	-6.289.341
Totale	-20.417.173

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-5.509.262

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-154.306

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-3.424.030

Sono stati separatamente indicati i trasferimenti pervenuti dalla Gestione Assicurativa riguardanti Associati che avevano la doppia posizione individuale e che al momento della cessazione sono stati liquidati unitariamente dalla linea di appartenenza.

### **30) Risultato della gestione finanziaria indiretta € 9.025.198**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.813.475	961.463
Titoli di debito quotati	915.332	255.806
Titoli di capitale quotati	630.319	3.430.119
Titoli di capitale non quotati	0	0

Depositi bancari	19.202	0
Quote di O.I.C.R.	0	0
Altri strumenti finanziari	6.860	0
Risultato gestione cambi	0	-7.403
Totale	4.385.188	4.639.985

Le operazioni di *Pronti contro Termine* hanno generato i seguenti risultati:

	Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine
<b>Linea 1</b>	25

#### **40) Oneri di gestione** **€ 340.009**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Anima SGR	34.600	246.521	-	281.121

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	58.888

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr e BNP Paribas.

#### **80) Imposta Sostitutiva** **€ 955.371**

Si riferisce al debito per l'imposta dell'11% introdotta dal D. Lgs. n.252/2005, calcolata come indicato dal seguente prospetto:

<b>Patrimonio al 31/12/2013</b>	166.585.635
<b>(al lordo dell'Imposta Sostitutiva)</b>	
+ Prestazioni erogate	5.509.262
+ Trasformazioni in rendita	154.306
+ Anticipazioni	3.424.030
+ Trasferimenti ad altri Fondi	29.800
+ Switch di comparto in uscita	19.097.079
+ Riscatti	6.289.341

- Contributi versati	-12.110.031
- Trasferimenti da altri Fondi	-273.742
- Trasferimenti da Gest. Assicurativa	-486.578
- Switch di comparto in entrata	-4.238.727
- Redditi esenti	0
- <b>Patrimonio all'1/1/2013</b>	-175.295.186
= <b>Risultato netto di Gestione</b>	8.685.189
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	8.685.189
X Imposta Sostitutiva 11%	955.371
- Credito d'imposta OICVM	-
= <b>Imposta Sostitutiva</b>	<b>955.371</b>

\* \* \*

## LINEA 2

STATO PATRIMONIALE			31/12/2013		31/12/2012
	ATTIVITA'				
10	Investimenti diretti		109.900		109.900
	a) Azioni e quote di società immobiliari	109.900		109.900	
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi				
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
20	Investimenti in gestione		170.385.140		174.021.931
	a) Depositi bancari	1.621.709		5.286.589	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			8.350.342	
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	89.077.790		97.533.989	
	d) Titoli di debito quotati	26.996.445		19.193.729	
	e) Titolo di capitale quotati	51.271.604		42.484.005	
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titolo di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.				
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	1.183.149		1.016.277	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria	234.443		157.000	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		-		-
	a) Cassa e depositi bancari				
	b) Immobilizzazioni immateriali				
	c) Immobilizzazioni materiali				
	d) Altre attività della gestione amministrativa				
50	Crediti di imposta		-	615.427	615.427
	Totale Attività		170.495.040		174.747.258
	PASSIVITA'				
10	Passività della gestione previdenziale		213.332		2.248.771
	a) Debiti della gestione previdenziale	213.332		2.248.771	
20	Passività della gestione finanziaria		183.163		3.922
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	183.163		3.922	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-		-
	a) TFR				
	b) Altre passività della gestione amministrativa				
50	Debiti di imposta	1.298.111	1.298.111	1.887.259	1.887.259
	Totale Passività		1.694.606		4.139.952
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		168.800.434		170.607.306
	Conti d'Ordine				

CONTO ECONOMICO		2013		2012	
10	Saldo della gestione previdenziale		- 12.309.767		5.891.202
	a) Contributi per le prestazioni	13.199.163		13.878.862	
	b) Anticipazioni	- 3.417.129		- 4.197.953	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 18.326.169		- 2.447.975	
	d) Trasformazioni in rendita	- 227.736		- 64.897	
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 3.537.896		- 1.276.835	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		12.072.319		17.247.005
	a) Dividendi e interessi	4.505.219		4.198.602	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.567.072		13.026.228	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	28		22.175	
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
40	Oneri di gestione		- 271.313		- 90.104
	a) Società di gestione	- 211.983		- 43.541	
	b) Banca depositaria	- 59.330		- 46.563	
50	Margine della gestione finanziaria		11.801.006		17.156.901
	(20) + (30) + (40)				
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi				
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		- 508.761		23.048.103
80	Imposta sostitutiva	- 1.298.111	- 1.298.111	- 1.887.259	- 1.887.259
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		- 1.806.872		21.160.844

## ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Come premesso nelle Informazioni Generali, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è suddiviso in Quote.

Al 31 Dicembre 2013 il numero delle quote in circolazione era pari a 11.813.151,885. Il valore unitario della quota al 31/12/2013 era pari a 14,289 (€ 13,410 al 31/12/2012) ed evidenzia un incremento netto del 6,55%.

## ATTIVITA'

### **10) Investimenti diretti** **€ 109.900**

#### **a) Azioni e quote di società immobiliari**

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl, attribuite alla Linea 2 per il 31,4% del capitale sociale di € 50.000, confermate dalle perizie che vengono rilasciate annualmente.

### **20) Investimenti in gestione** **€ 170.385.140**

➤ **Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR Spa**

1. **Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Classificazione	Classificazione Bond	ISIN	Descrizione Titolo	Quantità/Nominale	Controvalore €	Peso % (su pat.netto)
Obbligazioni	Govt	IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	7.000.000,00	7.008.402,87	4,16
Obbligazioni	Govt	IT0004656275	BTP 3% 01NV2015	6.000.000,00	6.220.034,28	3,69
Obbligazioni	Govt	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	5.000.000,00	5.988.973,98	3,55
Obbligazioni	Govt	FR0011196856	OAT 3% 25AP2022	5.500.000,00	5.978.763,73	3,55
Obbligazioni	Govt	DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	6.000.000,00	5.907.895,92	3,51
Obbligazioni	Govt	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	5.000.000,00	5.611.708,90	3,33
Obbligazioni	Govt	IT0004907843	BTP 3,5% 01GN2018	5.000.000,00	5.203.923,10	3,09
Obbligazioni	Govt	IT0004917792	BTP 2,25% 15MG2016	5.000.000,00	5.096.795,60	3,02
Obbligazioni	Govt	FR0120746609	Btan 1% 25LG2017	4.500.000,00	4.557.852,72	2,70
Obbligazioni	Govt	IT0004380546	BTP 2,35% 15ST2019 IL	4.000.000,00	4.538.476,14	2,69
Obbligazioni	Govt	IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	4.000.000,00	4.210.097,40	2,50
Azioni		IT0000064482	Bca Pop di Milano	9.299.976,00	4.184.989,20	2,48
Obbligazioni	Govt	IT0004404965	CCT 01ST2015 Ind	4.000.000,00	4.006.976,80	2,38
Obbligazioni	Govt	IT0004620305	CCT EU 15DC2015 Ind	4.000.000,00	3.995.687,12	2,37
Obbligazioni	Govt	IT0004793045	CTZ 31GE2014	3.950.000,00	3.948.143,50	2,34
Obbligazioni	Govt	DE0001141646	Bundes 0,5% 13OT2017	3.000.000,00	2.991.546,57	1,78
Obbligazioni	Govt	IT0004584204	CCT 01MZ2017 Ind	3.000.000,00	2.954.532,60	1,75
Obbligazioni	Corporate	XS0497187640	Lloyds TBS 6,5% 24MZ2020	2.000.000,00	2.415.638,36	1,43
Obbligazioni	Corporate	XS0496481200	Royal Bk Scotland 5,5% 23MZ2020	2.000.000,00	2.412.087,68	1,43
Obbligazioni	Govt	IE00B2QTFG59	Irish 4,4% 18GN2019	2.000.000,00	2.246.714,80	1,33
Obbligazioni	Corporate	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31OT2022	2.000.000,00	2.202.630,14	1,31
Obbligazioni	Govt	AT0000A0VRF9	Austria 1,95% 18GN2019	2.000.000,00	2.090.142,46	1,24
Obbligazioni	Govt	IT0004505076	BTP 3,5% 01GN2014	2.000.000,00	2.027.629,24	1,20
Obbligazioni	Govt	IT0004957574	BTP 3,5% 01DC2018	1.500.000,00	1.554.426,93	0,92
Azioni		US3696041033	General Electric Company	75.679,00	1.539.503,86	0,91
Azioni		FR0000127771	Vivendi SA	76.630,00	1.467.847,65	0,87
Obbligazioni	Govt	IT0003625909	BTP 2,15% 15ST2014 IL	1.150.000,00	1.426.629,17	0,85
Obbligazioni	Corporate	XS0802005529	Bca Monte Paschi 7,25% 10LG2015	1.141.000,00	1.241.706,53	0,74
Obbligazioni	Corporate	XS0356705219	Royal Bk of Scotland 6,934%09AP2018	1.000.000,00	1.184.732,71	0,70
Azioni		FR0000120271	Total SA (FP)	26.104,00	1.162.411,12	0,69
Obbligazioni	Corporate	XS0471074822	Lottomatica spa 5,375% 05DC2016	1.000.000,00	1.107.228,77	0,66
Obbligazioni	Govt	IT0004920077	BOT 14MG2014 Ann	1.100.000,00	1.097.296,20	0,65
Obbligazioni	Corporate	IT0004701568	Banco Popolare 4,75% 31MZ2016	1.000.000,00	1.084.987,67	0,64
Azioni		US5949181045	Microsoft Corporation	39.376,00	1.069.630,37	0,63
Obbligazioni	Corporate	XS0485615867	Tennet BV 3,25% 09FB2015	1.000.000,00	1.056.338,36	0,63
Obbligazioni	Corporate	XS0850025627	UBI Banca 3,75% 30OT2015	1.000.000,00	1.040.469,86	0,62
Obbligazioni	Govt	IT0004707995	BTP 3% 01AP2014	1.000.000,00	1.013.180,00	0,60
Azioni		GB0007980591	BP Plc	159.840,00	937.619,13	0,56
Azioni		CH0012005267	Novartis AG	15.900,00	923.769,89	0,55
Obbligazioni	Corporate	XS0863907522	Assic Generali 7,75% 12DC2042	800.000,00	923.707,40	0,55
Obbligazioni	Corporate	XS0229840474	Deutsche Bank Float 22ST2015	900.000,00	893.448,60	0,53
Azioni		US4282361033	Hewlett-Packard Co	42.194,00	856.802,47	0,51
Obbligazioni	Corporate	XS0449487619	Societe Generale 9,375% Perpetual	700.000,00	856.875,75	0,51
Azioni		US46625H1005	JPMorgan Chase & CO.	20.013,00	849.379,66	0,50
Obbligazioni	Corporate	XS0954675129	ENEL Fix to Float 10GE2074	750.000,00	819.108,91	0,49
Azioni		US1113201073	BROADCOM Corp-CL A	37.274,00	801.936,08	0,48
Azioni		US2686481027	EMC Corp/MASS	44.407,00	810.534,91	0,48
Azioni		FR0000120644	Danone	15.245,00	797.618,40	0,47
Azioni		FR0000131104	BNP PARIBAS FP	14.080,00	797.632,00	0,47
Azioni		US5850551061	Medtronic inc	19.159,00	797.978,82	0,47

## Note:

- (1) Il controvalore € è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari sia delle operazioni da regolare al 31/12/13.
- (2) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio netto gestito.

## 2. Informazioni sulle operazioni di pronto contro termine di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio

In data 31-12-2013 non erano presenti operazioni di pronto contro termine stipulate e non ancora regolate.

### **3. Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio**

In data 31-12-2013 erano presenti le seguenti componenti da regolare con le valute previste dalla convenzione per il servizio di gestione:

- Oneri da addebitare (commissioni di gestione, di performance e spese): -176.472,86 Euro

### **4. Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati**

In data 31.12.2013 non erano presenti operazioni di copertura valutaria in contratti derivati.

### **5. Informazioni sulla composizione per valuta degli investimenti e sulla distribuzione territoriale**

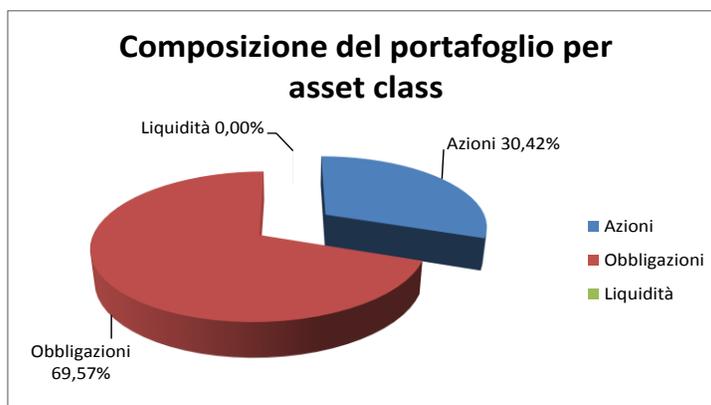
#### **Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.**

Nessun OICR presente in portafoglio al 31 dicembre 2013.

**Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 135**, di cui 81 azioni e 54 obbligazioni (suddivise tra 31 emissioni corporate e 23 governative).

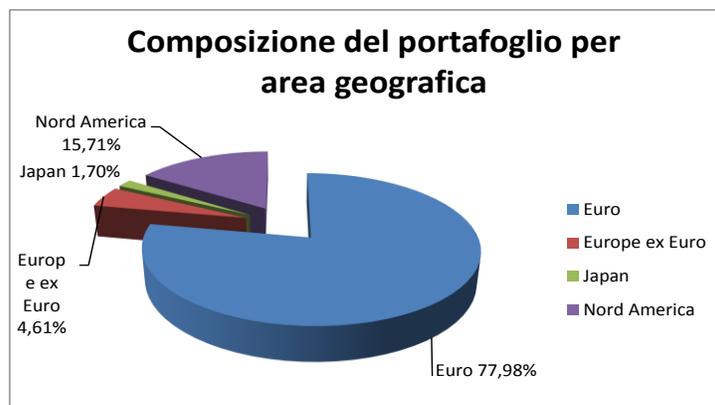
<b>Composizione portafoglio per asset class</b>	<b>Peso %</b>	<b>Controvalore €</b>
Azioni	30,42%	51.271.604,19
Obbligazioni	69,57%	117.256.920,20
Liquidità	0,00%	5.612,37
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	168.534.136,76

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -176.472,86 Euro



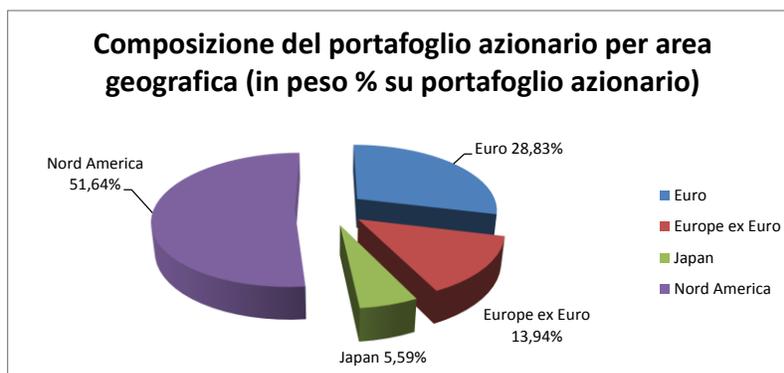
<b>Composizione del portafoglio per area geografica</b>		
<b>Area</b>	<b>Peso %</b>	<b>Controvalore €</b>
Euro	77,98%	131.414.510,61
Europe ex Euro	4,61%	7.770.098,32
Japan	1,70%	2.867.561,96
Nord America	15,71%	26.476.353,50
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	168.534.136,76

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -176.472,86 Euro



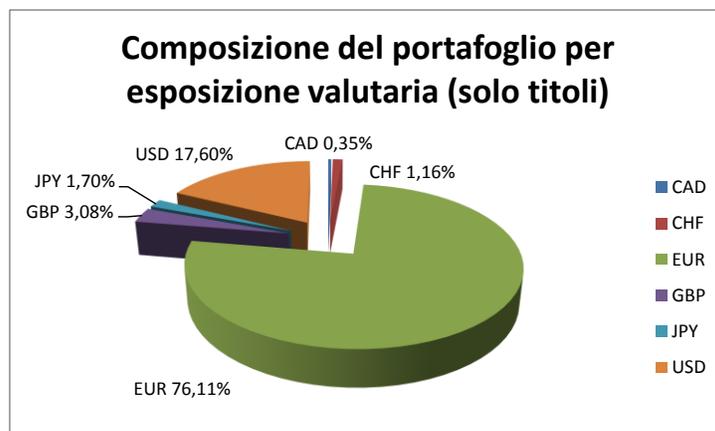
Composizione del portafoglio azionario per area geografica			
Area	Peso % su portafoglio azionario	Peso % su portafoglio complessivo	Controvalore €
Euro	28,83%	8,77%	14.782.065,48
Europe ex Euro	13,94%	4,24%	7.145.623,25
Japan	5,59%	1,70%	2.867.561,96
Nord America	51,64%	15,71%	26.476.353,50
Totale componente azionaria	100,00%	30,42%	51.271.604,19
Portafoglio complessivo (*)		100,00%	168.534.136,76

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -176.472,86 Euro



Composizione del portafoglio per esposizione valutaria (solo titoli)		
Currency	Peso %	Controvalore €
CAD	0,35%	584.624,03
CHF	1,16%	1.957.352,99
EUR	76,11%	128.275.493,06
GBP	3,08%	5.188.270,26
JPY	1,70%	2.867.561,96
USD	17,60%	29.655.222,09
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	168.534.136,76

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -176.472,86 Euro



Composizione del portafoglio per saldi di liquidità		
Currency	Peso %	Controvalore €
Franchi Svizzeri	0,00%	4.314,92
Euro	-0,05%	91.244,63
Lire Sterline Inglesi	0,02%	25.558,91
JPY	0,02%	32.993,86
USD	0,02%	33.989,31
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	168.534.136,76

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -176.472,86 Euro

Controvalore della posizione originaria in divisa convertito in Euro

**6. Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie.**

Composizione asset class Obbligazionaria	Peso %	Controvalore €
Emissioni Governative	76,48%	89.675.830,03
Emissioni Corporate	23,52%	27.581.090,17
Portafoglio Obbligazionario	100,00%	117.256.920,20

Composizione asset class Obbligazionaria	Peso %	Controvalore €
Emissioni Governative	53,21%	89.675.830,03
Emissioni Corporate	16,43%	27.690.433,14
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	168.534.136,76

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -176.472,86 Euro

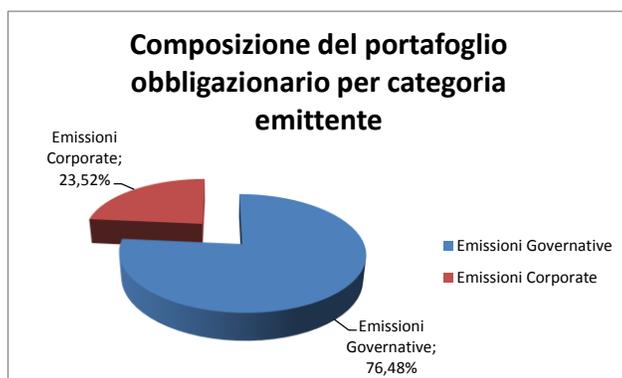
Composizione Obbligazionaria - tipologia cedola	Peso %	Controvalore €
Tasso fisso	82,80%	97.094.016,66
Tasso variabile	17,20%	20.162.903,54
Portafoglio Obbligazionario	100,00%	117.256.920,20

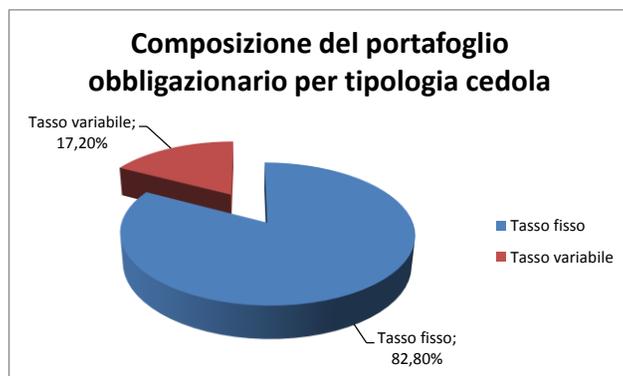
Composizione Obbligazionaria - tipologia cedola	Peso %	Controvalore €
Tasso fisso	57,61%	97.094.016,66
Tasso variabile	11,96%	20.162.903,54
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	168.534.136,76

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -176.472,86 Euro

**Modified Duration** media del portafoglio obbligazionario      mesi **32,54**      anni **2,71**  
**Modified Duration** media del portafoglio netto complessivo      mesi **22,65**      anni **1,89**

Classificazione Bond	ISIN	Descrizione Titolo	Quantità/Nominale	Controvalore €	Peso % (su pat.netto)	Peso % (su pf obbligaz.)	Modify Duration	Coupon Type
Corporate	XS0497187640	Lloyds TBS 6,5% 24M2020	2.000.000,00	2.415.638,36	1,43	2,06%	4,90	tasso fisso
Corporate	XS0496481200	Royal Bk Scotland 5,5% 23M2020	2.000.000,00	2.412.087,68	1,43	2,06%	5,07	tasso fisso
Corporate	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31OT2022	2.000.000,00	2.202.630,14	1,31	1,88%	6,49	tasso fisso
Corporate	XS0802005529	Bca Monte Paschi 7,25% 10LG2015	1.141.000,00	1.241.706,53	0,74	1,06%	1,28	tasso fisso
Corporate	XS0356705219	Royal Bk of Scotland 6,934%09AP2018	1.000.000,00	1.184.732,71	0,70	1,01%	3,45	tasso fisso
Corporate	XS0471074822	Lottomatica spa 5,375% 05DC2016	1.000.000,00	1.107.228,77	0,66	0,94%	2,61	tasso fisso
Corporate	IT0004701568	Banco Popolare 4,75% 31M2016	1.000.000,00	1.084.987,67	0,64	0,93%	1,94	tasso fisso
Corporate	XS0485615867	Tennet BV 3,25% 09FB2015	1.000.000,00	1.056.338,36	0,63	0,90%	0,96	tasso fisso
Corporate	XS0850025627	UBI Banca 3,75% 30OT2015	1.000.000,00	1.040.469,86	0,62	0,89%	1,63	tasso fisso
Corporate	XS0863907522	Assic Generali 7,75% 12DC2042	800.000,00	923.707,40	0,55	0,79%	6,47	tasso fisso
Corporate	XS0229840474	Deutsche Bank Float 22ST2015	900.000,00	893.448,60	0,53	0,76%	0,09	tasso variabile
Corporate	XS0449487619	Societe Generale 9,375% Perpetual	700.000,00	856.875,75	0,51	0,73%	4,27	tasso fisso
Corporate	XS0954675129	ENEL Fix to Float 10GE2074	750.000,00	819.108,91	0,49	0,70%	4,14	tasso fisso
Corporate	XS0829183614	SNAM 3,875% 19M2018	700.000,00	777.888,43	0,46	0,66%	3,67	tasso fisso
Corporate	XS0583059448	Telecom Italia 5,125% 25GE2016	700.000,00	771.987,81	0,46	0,66%	1,84	tasso fisso
Corporate	XS0540187894	Telefonica Emis 3,661% 18ST2017	700.000,00	753.291,94	0,45	0,64%	3,32	tasso fisso
Corporate	XS0215743252	Intesa SanPaolo SpA 3,875% 01AP2015	700.000,00	741.152,33	0,44	0,63%	1,06	tasso fisso
Corporate	US22532MAD48	Crédit Agricole 2,625% 21GE2014	1.000.000,00	734.809,31	0,44	0,63%	expired	tasso fisso
Corporate	US05567L3Q81	BNP Paribas Float 20DC2014	1.000.000,00	743.896,64	0,44	0,63%	0,08	tasso variabile
Corporate	US46115HAJ68	Intesa Sanpaolo 3,875% 16GE2018	1.000.000,00	744.074,62	0,44	0,63%	3,60	tasso fisso
Corporate	US46115HAL15	Intesa Sanpaolo NY 3,875% 15GE2019	1.000.000,00	728.549,08	0,43	0,62%	4,42	tasso fisso
Corporate	XS0604400001	Lloyds TBS Bank 4,5% 15ST2014	600.000,00	624.475,07	0,37	0,53%	0,56	tasso fisso
Corporate	XS0484213268	Tennet 6,655% Perpetual	550.000,00	628.834,82	0,37	0,54%	2,85	tasso fisso
Corporate	IT0004787484	UniCredit 6% 31LG2014	600.000,00	630.954,00	0,37	0,54%	0,44	tasso fisso
Corporate	XS0322918565	Unicredito 5,75% 26ST2017	500.000,00	553.311,65	0,33	0,47%	3,22	tasso fisso
Corporate	XS0615801742	Mediobanca 4,625% 11OT2016	500.000,00	536.781,85	0,32	0,46%	2,47	tasso fisso
Corporate	XS0222841933	B Pop Milano Float 29GN2015	500.000,00	478.768,67	0,28	0,41%	0,11	tasso variabile
Corporate	USF8586CAF98	Société Generale 3,1% 14ST2015	500.000,00	379.355,46	0,23	0,32%	1,51	tasso fisso
Corporate	US22532MAF95	Credit Agricole Idn 1,625% 15AP2016	500.000,00	365.042,97	0,22	0,31%	2,10	tasso fisso
Corporate	XS0243399556	Sanpaolo Float 20FB2018	88.000,00	81.190,24	0,05	0,07%	0,25	tasso variabile
Corporate	US87927VAL27	Telecom Italia Cap 4,95% 30ST2014	90.000,00	67.764,54	0,04	0,06%	0,59	tasso fisso
Govt	IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	7.000.000,00	7.008.402,87	4,16	5,98%	0,27	tasso variabile
Govt	IT0004656275	BTP 3% 01NV2015	6.000.000,00	6.220.034,28	3,69	5,30%	1,64	tasso fisso
Govt	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	5.000.000,00	5.988.973,98	3,55	5,11%	1,69	tasso fisso
Govt	FR0011196856	OAT 3% 25AP2022	5.500.000,00	5.978.763,73	3,55	5,10%	7,12	tasso fisso
Govt	DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	6.000.000,00	5.907.895,92	3,51	5,04%	7,91	tasso fisso
Govt	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	5.000.000,00	5.611.708,90	3,33	4,79%	3,15	tasso fisso
Govt	IT0004907843	BTP 3,5% 01GN2018	5.000.000,00	5.203.923,10	3,09	4,44%	3,91	tasso fisso
Govt	IT0004917792	BTP 2,25% 15MG2016	5.000.000,00	5.096.795,60	3,02	4,35%	2,15	tasso fisso
Govt	FR0120746609	Btan 1% 25LG2017	4.500.000,00	4.557.852,72	2,70	3,89%	3,35	tasso fisso
Govt	IT0004380546	BTP 2,35% 15ST2019 IL	4.000.000,00	4.538.476,14	2,69	3,87%	2,56	tasso fisso
Govt	IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	4.000.000,00	4.210.097,40	2,50	3,59%	0,93	tasso fisso
Govt	IT0004404965	CCT 01ST2015 Ind	4.000.000,00	4.006.976,80	2,38	3,42%	0,02	tasso variabile
Govt	IT0004620305	CCT EU 15DC2015 Ind	4.000.000,00	3.995.687,12	2,37	3,41%	0,32	tasso variabile
Govt	IT0004793045	CTZ 31GE2014	3.950.000,00	3.948.143,50	2,34	3,37%	expired	tasso fisso
Govt	DE0001141646	Bundes 0,5% 13OT2017	3.000.000,00	2.991.546,57	1,78	2,55%	3,60	tasso fisso
Govt	IT0004584204	CCT 01M2017 Ind	3.000.000,00	2.954.532,60	1,75	2,52%	0,02	tasso variabile
Govt	IE00B2QTFG59	Irish 4,4% 18GN2019	2.000.000,00	2.246.714,80	1,33	1,92%	4,68	tasso fisso
Govt	AT0000AOVRF9	Austria 1,95% 18GN2019	2.000.000,00	2.090.142,46	1,24	1,78%	5,00	tasso fisso
Govt	IT0004505076	BTP 3,5% 01GN2014	2.000.000,00	2.027.629,24	1,20	1,73%	0,28	tasso fisso
Govt	IT0004957574	BTP 3,5% 01DC2018	1.500.000,00	1.554.426,93	0,92	1,33%	4,33	tasso fisso
Govt	IT0003625909	BTP 2,15% 15ST2014 IL	1.150.000,00	1.426.629,17	0,85	1,22%	0,28	tasso fisso
Govt	IT0004920077	BOT 14MG2014 Ann	1.100.000,00	1.097.296,20	0,65	0,94%	0,23	tasso fisso
Govt	IT0004707995	BTP 3% 01AP2014	1.000.000,00	1.013.180,00	0,60	0,86%	0,11	tasso fisso





**7. Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi.**

Classificazione	Classificazione Bond	ISIN	Descrizione Titolo	Quantità/Nominale	Controvalore €	Peso % (su pat.netto)
Azioni		IT0000064482	Bca Pop di Milano	9.299.976,00	4.184.989,20	2,48
Obbligazioni	Corporate	XS0802005529	Bca Monte Paschi 7,25% 10LG2015	1.141.000,00	1.241.706,53	0,74
Azioni		FR0000131104	BNP PARIBAS FP	14.080,00	797.632,00	0,47
Obbligazioni	Corporate	US05567L3Q81	BNP Paribas Float 20DC2014	1.000.000,00	743.896,64	0,44
Obbligazioni	Corporate	XS0222841933	B Pop Milano Float 29GN2015	500.000,00	478.768,67	0,28

**8. Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro).**

FONDO PENSIONE BPM - COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE ANNO 2013 (VALORI ESPRESSI IN €)					
LINEA / COD. RAPPORTO	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	TOTALE
LINEA 2 COD. M00119189	1.769,26	2.852,63	85.470,22	22.116,27	112.208,38

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

**Informazioni sul *turnover* di portafoglio (il conteggio esclude le operazioni di pronti contro termine per la gestione della liquidità).**

Turnover progressivo gennaio - dicembre 2013			
Data Riferimento	NAV Medio	Min. Sell/buy	% Turnover
31 / 01 / 2013	173.961.025,67	14.602.727,97	8,39%
28 / 02 / 2013	174.163.277,16	29.087.336,86	16,70%
31 / 03 / 2013	174.599.377,40	52.087.748,86	29,83%
30 / 04 / 2013	174.945.566,28	66.987.748,86	38,29%
31 / 05 / 2013	175.766.397,42	85.964.998,86	48,91%
30 / 06 / 2013	175.766.565,69	97.017.346,61	55,20%
31 / 07 / 2013	175.774.906,37	100.146.835,06	56,97%
31 / 08 / 2013	174.736.667,62	164.942.191,68	94,39%
30 / 09 / 2013	173.582.290,82	177.494.110,56	102,25%
31 / 10 / 2013	172.704.923,90	194.490.358,11	112,61%
30 / 11 / 2013	172.298.204,58	200.494.054,71	116,36%
31 / 12 / 2013	171.954.848,14	206.132.153,67	119,88%

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito - controvalori in euro

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip ed è stato influenzato sia dalle modifiche apportate nel corso del 2013 al documento sulle Politiche di Investimento sia dalla conseguente possibilità concessa agli aderenti di effettuare lo switch di comparto e di scegliere due linee d'investimento.

#### **a) Depositi bancari** **€ 1.621.709**

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 1.439.624 e dei conti di gestione in euro e in valuta intrattenuti presso la Banca Depositaria per complessivi € 182.085.

#### **c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali** **€ 89.077.790**

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

#### **d) Titoli di debito quotati** **€ 26.996.445**

Al 31 Dicembre 2013 i Titoli di debito quotati si compongono per € 11.540.855 di titoli italiani e per € 15.455.590 di titoli esteri.

#### **e) Titoli di capitale quotati** **€ 51.271.604**

Al 31 Dicembre 2013 i Titoli di capitale quotati si compongono per € 4.750.590 di titoli italiani e per € 46.521.014 di titoli esteri.

<b>I) Ratei e risconti attivi</b>	<b>€ 1.183.149</b>
-----------------------------------	--------------------

Al 31 Dicembre 2013 il saldo dei ratei e risconti attivi è composto da:

- € 1.182.685 relativi ai ratei attivi maturati sui titoli;

- € 464 relativi al rateo sugli interessi attivi derivanti dal finanziamento concesso a Previmmobili S.r.l.

<b>n) Altre attività della gestione finanziaria</b>	<b>€ 234.443</b>
---	------------------

Sono relativi al finanziamento erogato pro-quota alla Previmmobili Srl per € 157.000 e a dividendi da incassare per € 77.443.

## **PASSIVITA'**

<b>10) Passività della gestione previdenziale</b>	<b>€ 213.332</b>
---	------------------

**a) Debiti della gestione previdenziale**

Sono costituiti dal debito verso l'erario per ritenute da versare.

<b>20) Passività della gestione finanziaria</b>	<b>€ 183.163</b>
---	------------------

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano le commissioni dovute a BNP Paribas per il servizio di banca depositaria per € 6.690 e le commissioni di gestione dovute a Anima SGR per la gestione del portafoglio per € 176.473, di cui € 164.941 per commissioni di performance.

<b>50) Debiti d'imposta</b>	<b>€ 1.298.111</b>
-----------------------------	--------------------

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva dell'11% maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

## CONTO ECONOMICO

### 10) Saldo della gestione previdenziale

€ -12.309.767

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	3.083.681
Contributi a carico dei lavoratori	4.773.354
TFR	5.342.128
Totale	13.199.163

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	10.538
Trasferimenti da Gestione Assicurativa	602.460
Switch di comparto in entrata	4.457.641
Trasferimenti ad altri fondi	-915.023
Switch di comparto in uscita	-18.159.489
Riscatti	-4.322.296
Totale	-18.326.169

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-3.537.896

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-227.736

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-3.417.129

Sono stati separatamente indicati i trasferimenti pervenuti dalla Gestione Assicurativa riguardanti Associati che avevano la doppia posizione individuale e che al momento della cessazione sono stati liquidati unitariamente dalla linea di appartenenza.

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 12.072.319**

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.261.125	879.549
Titoli di debito quotati	919.072	359.444
Titoli di capitale quotati	1.302.665	6.369.543
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	17.961	0
Quote di O.I.C.R.	0	0
Altri strumenti finanziari	4.396	0
Risultato gestione cambi	0	-41.464
Totale	4.505.219	7.567.072

Le operazioni di *Pronti contro Termine* hanno generato i seguenti risultati:

	Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine
<b>Linea 2</b>	28

**40) Oneri di gestione****€ 271.313**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Anima SGR	47.042	164.941	-	211.983

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	59.330

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr e BNP Paribas.

**80) Imposta Sostitutiva****€ 1.298.111**

Si riferisce al debito per l'imposta dell'11% introdotta dal D. Lgs. n.252/2005, come indicato dal seguente prospetto:

<b>Patrimonio al 31/12/2013 (al lordo dell'Imposta Sostitutiva)</b>	170.098.545
+ Prestazioni erogate	3.537.896
+ Trasformazioni in rendita	227.736
+ Anticipazioni	3.417.129
+ Trasferimenti ad altri Fondi	915.023
+ Switch di comparto in uscita	18.159.489
+ Riscatti	4.322.296
- Contributi versati	-13.199.163
- Trasferimenti da altri Fondi	-10.538
- Trasferimenti da Gest. Assicurativa	-602.460
- Switch di comparto in entrata	-4.457.641
- Redditi esenti	0
- <b>Patrimonio all'1/1/2013</b>	-170.607.306
= <b>Risultato netto di Gestione</b>	11.801.006
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	11.801.006
X Imposta Sostitutiva 11%	1.298.111
- Credito d'imposta OICVM	-
= <b>Imposta Sostitutiva</b>	<b>1.298.111</b>

\* \* \*

# LINEA 3

STATO PATRIMONIALE			31/12/2013		31/12/2012
	<b>ATTIVITA'</b>				
10	Investimenti diretti		68.600		68.600
	a) Azioni e quote di società immobiliari	68.600		68.600	
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi				
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
20	Investimenti in gestione		37.825.636		42.284.868
	a) Depositi bancari	191.791		956.387	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			4.899.356	
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	31.266.670		36.031.771	
	d) Titoli di debito quotati	5.933.965			
	e) Titolo di capitale quotati				
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titolo di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.				
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi	335.150		299.354	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
	n) Altre attività della gestione finanziaria	98.060		98.000	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		-		-
	a) Cassa e depositi bancari				
	b) Immobilizzazioni immateriali				
	c) Immobilizzazioni materiali				
	d) Altre attività della gestione amministrativa				
50	Crediti di imposta		-		-
	<b>Totale Attività</b>		<b>37.894.236</b>		<b>42.353.468</b>
	<b>PASSIVITA'</b>				
10	Passività della gestione previdenziale		72.546		832.972
	a) Debiti della gestione previdenziale	72.546		832.972	
20	Passività della gestione finanziaria		42.332		1.315
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria	42.332		1.315	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-		-
	a) TFR				
	b) Altre passività della gestione amministrativa				
50	Debiti di imposta	129.157	129.157	249.364	249.364
	<b>Totale Passività</b>		<b>244.035</b>		<b>1.083.651</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		<b>37.650.201</b>		<b>41.269.817</b>
	Conti d'Ordine				

CONTO ECONOMICO			2013		2012
10	Saldo della gestione previdenziale		- 4.664.610		1.129.450
	a) Contributi per le prestazioni	3.007.709		3.326.983	
	b) Anticipazioni	- 772.044		- 1.057.042	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 4.567.456		374.186	
	d) Trasformazioni in rendita	- 26.970			
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.305.849		- 1.514.677	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.233.493		2.286.207
	a) Dividendi e interessi	875.551		967.475	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	357.925		1.310.504	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	17		8.228	
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
40	Oneri di gestione		- 59.342		- 19.257
	a) Società di gestione	- 43.967		- 3.963	
	b) Banca depositaria	- 15.375		- 15.294	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.174.151		2.266.950
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi				
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		- 3.490.459		3.396.400
80	Imposta sostitutiva	- 129.157	- 129.157	- 249.364	- 249.364
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		- 3.619.616		3.147.036

## ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Come premesso nelle Informazioni Generali, con riferimento al mese di Ottobre 2004 si è proceduto alla suddivisione in quote dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.

Al 31 Dicembre 2013 il numero delle quote in circolazione era pari a 2.920.885,912. Il valore unitario della quota al 31/12/2013 era pari a 12,890 (€ 12,546 al 31/12/2012) ed evidenzia un incremento netto del 2,74%.

## ATTIVITA'

### **10) Investimenti diretti** **€ 68.600**

#### ***a) Azioni e quote di società immobiliari***

Sono costituite dal valore delle quote della società immobiliare Previmmobili Srl attribuite alla Linea 3 per il 19,6% del capitale sociale confermato dalle perizie che vengono richieste e rilasciate annualmente.

### **20) Investimenti in gestione** **€ 37.825.636**

#### **➤ Denominazione Gestore Finanziario: Anima SGR Spa**

#### **1. Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento**

Classificazione	Classificazione Bond	ISIN	Descrizione Titolo	Quantità/Nominale	Controvalore €	Peso % (su pat.netto)
Obbligazioni	Govt	IT0004917792	BTP 2,25% 15MG2016	3.500.000,00	3.567.756,92	9,50
Obbligazioni	Govt	IT0004920077	BOT 14MG2014 Ann	2.700.000,00	2.693.363,40	7,17
Obbligazioni	Govt	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	1.750.000,00	2.096.140,90	5,58
Obbligazioni	Govt	IT0004656275	BTP 3% 01NV2015	2.000.000,00	2.073.344,76	5,52
Obbligazioni	Govt	IT0004224041	CCT 01M22014 Ind	2.000.000,00	2.009.528,40	5,35
Obbligazioni	Govt	IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	2.000.000,00	2.002.400,82	5,33
Obbligazioni	Govt	IT0004620305	CCT EU 15DC2015 Ind	2.000.000,00	1.997.843,56	5,32
Obbligazioni	Govt	IT0004584204	CCT 01M22017 Ind	2.000.000,00	1.969.688,40	5,25
Obbligazioni	Govt	IT0004793474	BTP 4,75% 01MG2017	1.500.000,00	1.633.523,90	4,35
Obbligazioni	Govt	IT0003625909	BTP 2,15% 15ST2014 IL	1.100.000,00	1.364.601,81	3,63
Obbligazioni	Govt	FR0000189151	OAT 4,25% 25AP2019	1.000.000,00	1.178.409,59	3,14
Obbligazioni	Govt	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	1.000.000,00	1.122.341,78	2,99
Obbligazioni	Govt	IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	1.000.000,00	1.052.524,35	2,80
Obbligazioni	Govt	IT0004707995	BTP 3% 01AP2014	1.000.000,00	1.013.180,00	2,70
Obbligazioni	Govt	IT0004404965	CCT 01ST2015 Ind	1.000.000,00	1.001.744,20	2,67
Obbligazioni	Govt	DE0001135341	Bundesrep 4% 04GE2018	750.000,00	878.596,23	2,34
Obbligazioni	Govt	FR0119105809	BTAN 2,25% 25FB2016	750.000,00	795.110,96	2,12
Obbligazioni	Govt	DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	750.000,00	738.486,99	1,97
Obbligazioni	Govt	US912828R.J14	US Treasury 1% 30ST2016	1.000.000,00	733.756,51	1,95
Obbligazioni	Govt	AT0000A06P24	Austria 4,3% 15ST2017	500.000,00	570.602,74	1,52
Obbligazioni	Govt	DE0001141612	Bundesobl 1,25% 14OT2016	500.000,00	513.985,62	1,37
Obbligazioni	Govt	FR0120746609	Btan 1% 25LG2017	500.000,00	506.428,08	1,35
Obbligazioni	Corporate	XS0427290357	Atlantia 5,625% 06MG2016	400.000,00	453.692,88	1,21
Obbligazioni	Corporate	US46115HAG20	Intesa Sanpaolo 3,125% 16GE2016	500.000,00	373.765,48	1,00
Obbligazioni	Corporate	XS0471074822	Lottomatica spa 5,375% 05DC2016	300.000,00	332.168,63	0,88
Obbligazioni	Corporate	XS0850025627	UBI Banca 3,75% 30OT2015	300.000,00	312.140,96	0,83
Obbligazioni	Govt	IE00B2QTFG59	Irish 4,4% 18GN2019	250.000,00	280.839,35	0,75
Obbligazioni	Govt	IE0006857530	Irish 4,6% 18AP2016	250.000,00	278.572,26	0,74
Obbligazioni	Corporate	XS0954675129	ENEL Fix to Float 10GE2074	250.000,00	273.036,30	0,73
Obbligazioni	Corporate	IT0004701568	Banco Popolare 4,75% 31MZ2016	250.000,00	271.246,92	0,72
Obbligazioni	Corporate	XS0497187640	Lloyds TBS 6,5% 24MZ2020	200.000,00	241.563,84	0,64
Obbligazioni	Corporate	XS0496481200	Royal Bk Scotland 5,5% 23MZ2020	200.000,00	241.208,77	0,64
Obbligazioni	Corporate	XS0356705219	Royal Bk of Scotland 6,934%09AP2018	200.000,00	236.946,54	0,63
Obbligazioni	Corporate	XS0863907522	Assic Generali 7,75% 12DC2042	200.000,00	230.926,85	0,62
Obbligazioni	Corporate	XS0484213268	Tennet 6,655% Perpetual	200.000,00	228.667,21	0,61
Obbligazioni	Corporate	NL0006133175	TNT NV 5,375% 14NV2017	200.000,00	225.824,25	0,60
Obbligazioni	Corporate	XS0829183614	SNAM 3,875% 19MZ2018	200.000,00	222.253,84	0,59
Obbligazioni	Corporate	XS0583059448	Telecom Italia 5,125% 25GE2016	200.000,00	220.567,95	0,59
Obbligazioni	Corporate	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31OT2022	200.000,00	220.263,01	0,59
Obbligazioni	Corporate	XS0322918565	Unicredito 5,75% 26ST2017	200.000,00	221.324,66	0,59
Obbligazioni	Corporate	FR0011531730	Gdf Suez Float 10LG2049	200.000,00	216.988,77	0,58
Obbligazioni	Corporate	XS0943371194	Dong Energy Float 08LG3013	200.000,00	214.558,33	0,57
Obbligazioni	Corporate	XS0615801742	Mediobanca 4,625% 11OT2016	200.000,00	214.712,74	0,57
Obbligazioni	Corporate	XS0540187894	Telefonica Emis 3,661% 18ST2017	200.000,00	215.226,27	0,57
Obbligazioni	Govt	IT0004793045	CTZ 31GE2014	150.000,00	149.929,50	0,40
Obbligazioni	Corporate	US46115HAL15	Intesa Sanpaolo NY 3,875% 15GE2019	200.000,00	145.709,82	0,39

**Note:**

- (1) Il controvalore € è comprensivo sia dei ratei dei titoli obbligazionari sia delle operazioni da regolare al 31/12/13.
- (2) Il peso % è calcolato rapportando il controvalore dei singoli titoli al patrimonio netto gestito.

**2. Informazioni sulle operazioni di pronti contro termine di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio**

In data 31.12.2013 erano presenti operazioni di pronti contro termine stipulate e non ancora regolate.

**3. Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio**

In data 31.12.2013 erano presenti le seguenti componenti da regolare con le valute previste dal contratto per il servizio di gestione:

- Oneri da addebitare (commissioni di gestione e spese): -40.596,46 Euro

#### **4. Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati**

In data 31.12.2013 non erano presenti operazioni di copertura valutaria in contratti derivati.

#### **5. Informazioni sulla composizione per valuta degli investimenti e sulla distribuzione territoriale**

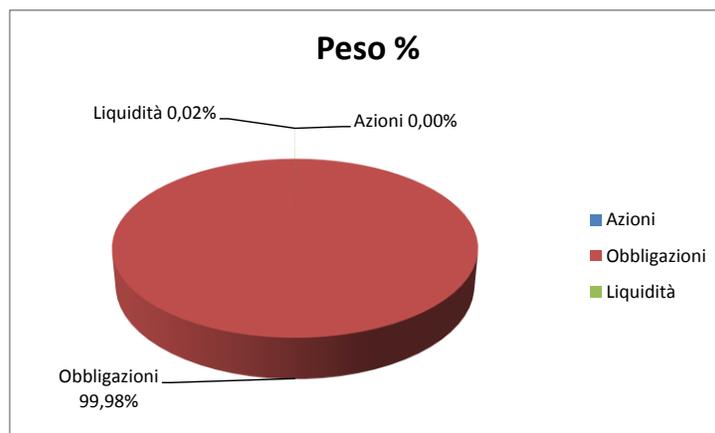
##### **Informazioni sulla componente di OICR in portafoglio.**

Nessun OICR presente in portafoglio al 31 dicembre 2013.

**Numero di titoli complessivamente presenti in portafoglio: 46** obbligazioni (suddivise tra 21 emissioni corporate e 25 governative).

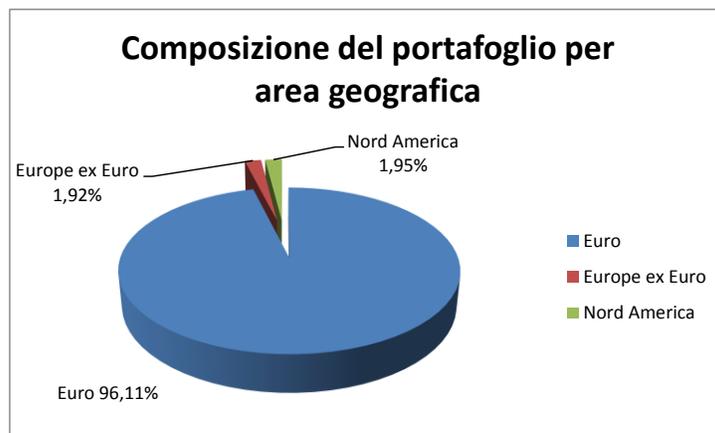
<b>Composizione portafoglio per asset class</b>	<b>Peso %</b>	<b>Controvalore €</b>
Azioni	0,00%	-
Obbligazioni	99,98%	37.535.495,05
Liquidità	0,02%	7.331,50
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	37.542.826,55

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -40.596,46 Euro



<b>Composizione del portafoglio per area geografica</b>		
<b>Area</b>	<b>Peso %</b>	<b>Controvalore €</b>
Euro	96,11%	36.082.019,39
Europe ex Euro	1,92%	719.719,15
Nord America	1,95%	733.756,51
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	37.542.826,55

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -40.596,46 Euro



### Composizione del portafoglio per esposizione valutaria (solo titoli)

Currency	Peso %	Controvalore €
EUR	96,64%	36.282.263,24
USD	3,34%	1.253.231,81
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	37.542.826,55

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -40.596,46 Euro



### Composizione del portafoglio per saldi di liquidità

Currency	Peso %	Controvalore €
Euro	0,00%	81,31
USD	0,02%	7.250,19
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	37.542.826,55

(\*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -40.596,46 Euro

**6. Informazioni in merito alla composizione dell'asset class obbligazionaria e alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme ed alle principali tipologie (*modified duration mid* rilevata al 18 febbraio 2014)**

<b>Composizione asset class Obbligazionaria</b>	<b>Peso %</b>	<b>Controvalore €</b>
Emissioni Governative	85,85%	32.222.701,03
Emissioni Corporate	14,15%	5.312.794,02
Portafoglio Obbligazionario	100,00%	37.535.495,05

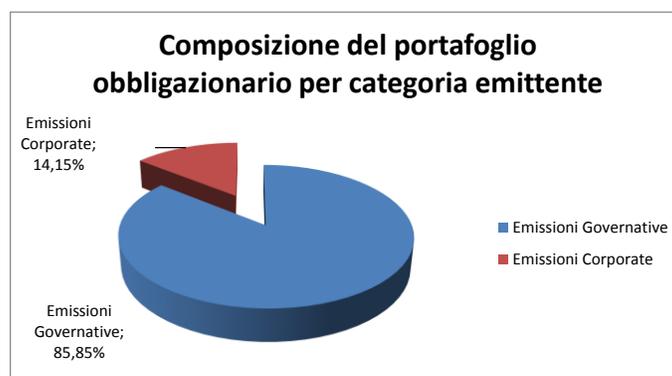
<b>Composizione asset class Obbligazionaria</b>	<b>Peso %</b>	<b>Controvalore €</b>
Emissioni Governative	85,83%	32.222.701,03
Emissioni Corporate	14,15%	5.312.794,02
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	37.542.826,55
(*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -40.596,46 Euro		

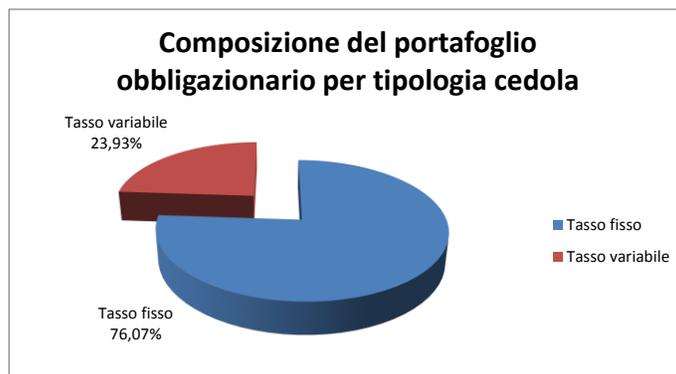
<b>Composizione Obbligazionaria - tipologia cedola</b>	<b>Peso %</b>	<b>Controvalore €</b>
Tasso fisso	76,07%	28.554.289,67
Tasso variabile	23,93%	8.981.205,38
Portafoglio Obbligazionario	100,00%	37.535.495,05

<b>Composizione Obbligazionaria - tipologia cedola</b>	<b>Peso %</b>	<b>Controvalore €</b>
Tasso fisso	76,06%	28.554.289,67
Tasso variabile	23,92%	8.981.205,38
Portafoglio complessivo (*)	100,00%	37.542.826,55
(*) al lordo degli oneri da addebitare pari a a -40.596,46 Euro		

***Modified Duration* media del portafoglio obbligazionario      mesi 22,12      anni 1,84**  
***Modified Duration* media del portafoglio complessivo      mesi 22,12      anni 1,84**

Classificazione Bond	ISIN	Descrizione Titolo	Quantità/Nominale	Controvalore €	Peso % (su pat.netto)	Modify Duration	Coupon Type
Corporate	XS0427290357	Atlantia 5,625% 06MG2016	400.000,00	453.692,88	1,21	2,03	tasso fisso
Corporate	US46115HAG20	Intesa Sanpaolo 3,125% 16GE2016	500.000,00	373.765,48	1,00	1,84	tasso fisso
Corporate	XS0471074822	Lottomatica spa 5,375% 05DC2016	300.000,00	332.168,63	0,88	2,61	tasso fisso
Corporate	XS0850025627	UBI Banca 3,75% 30OT2015	300.000,00	312.140,96	0,83	1,63	tasso fisso
Corporate	XS0954675129	ENEL Fix to Float 10GE2074	250.000,00	273.036,30	0,73	4,14	tasso fisso
Corporate	IT0004701568	Banco Popolare 4,75% 31MZ2016	250.000,00	271.246,92	0,72	1,94	tasso fisso
Corporate	XS0497187640	Lloyds TBS 6,5% 24MZ2020	200.000,00	241.563,84	0,64	4,90	tasso fisso
Corporate	XS0496481200	Royal Bk Scotland 5,5% 23MZ2020	200.000,00	241.208,77	0,64	5,07	tasso fisso
Corporate	XS0356705219	Royal Bk of Scotland 6,934%09AP2018	200.000,00	236.946,54	0,63	3,45	tasso fisso
Corporate	XS0863907522	Assic Generali 7,75% 12DC2042	200.000,00	230.926,85	0,62	6,47	tasso fisso
Corporate	XS0484213268	Tennet 6,655% Perpetual	200.000,00	228.667,21	0,61	2,85	tasso fisso
Corporate	NL0006133175	TNT NV 5,375% 14NV2017	200.000,00	225.824,25	0,60	3,40	tasso fisso
Corporate	XS0829183614	SNAM 3,875% 19MZ2018	200.000,00	222.253,84	0,59	3,67	tasso fisso
Corporate	XS0583059448	Telecom Italia 5,125% 25GE2016	200.000,00	220.567,95	0,59	1,84	tasso fisso
Corporate	XS0849517650	Unicredit 6,95% 31OT2022	200.000,00	220.263,01	0,59	6,49	tasso fisso
Corporate	XS0322918565	Unicredito 5,75% 26ST2017	200.000,00	221.324,66	0,59	3,22	tasso fisso
Corporate	FR0011531730	Gdf Suez Float 10LG2049	200.000,00	216.988,77	0,58	6,04	tasso fisso
Corporate	XS0943371194	Dong Energy Float 08LG3013	200.000,00	214.558,33	0,57	3,82	tasso fisso
Corporate	XS0615801742	Mediobanca 4,625% 11OT2016	200.000,00	214.712,74	0,57	2,47	tasso fisso
Corporate	XS0540187894	Telefonica Emis 3,661% 18ST2017	200.000,00	215.226,27	0,57	3,32	tasso fisso
Corporate	US46115HAL15	Intesa Sanpaolo NY 3,875% 15GE2019	200.000,00	145.709,82	0,39	4,42	tasso fisso
Govt	IT0004917792	BTP 2,25% 15MG2016	3.500.000,00	3.567.756,92	9,50	2,15	tasso fisso
Govt	IT0004920077	BOT 14MG2014 Ann	2.700.000,00	2.693.363,40	7,17	0,23	tasso fisso
Govt	IT0004085210	BTP 2,1% 15ST2017 IL	1.750.000,00	2.096.140,90	5,58	1,69	tasso fisso
Govt	IT0004656275	BTP 3% 01NV2015	2.000.000,00	2.073.344,76	5,52	1,64	tasso fisso
Govt	IT0004224041	CCT 01MZ2014 Ind	2.000.000,00	2.009.528,40	5,35	0,02	tasso variabile
Govt	IT0004321813	CCT 01DC2014 Ind	2.000.000,00	2.002.400,82	5,33	0,27	tasso variabile
Govt	IT0004620305	CCT EU 15DC2015 Ind	2.000.000,00	1.997.843,56	5,32	0,32	tasso variabile
Govt	IT0004584204	CCT 01MZ2017 Ind	2.000.000,00	1.969.688,40	5,25	0,02	tasso variabile
Govt	IT0004793474	BTP 4,75% 01MG2017	1.500.000,00	1.633.523,90	4,35	2,93	tasso fisso
Govt	IT0003625909	BTP 2,15% 15ST2014 IL	1.100.000,00	1.364.601,81	3,63	0,28	tasso fisso
Govt	FR0000189151	OAT 4,25% 25AP2019	1.000.000,00	1.178.409,59	3,14	4,60	tasso fisso
Govt	IT0003242747	BTP 5,25% 01AG2017	1.000.000,00	1.122.341,78	2,99	3,15	tasso fisso
Govt	IT0003719918	BTP 4,25% 01FB2015	1.000.000,00	1.052.524,35	2,80	0,93	tasso fisso
Govt	IT0004707995	BTP 3% 01AP2014	1.000.000,00	1.013.180,00	2,70	0,11	tasso fisso
Govt	IT0004404965	CCT 01ST2015 Ind	1.000.000,00	1.001.744,20	2,67	0,02	tasso variabile
Govt	DE0001135341	Bundesrep 4% 04GE2018	750.000,00	878.596,23	2,34	3,65	tasso fisso
Govt	FR0119105809	BTAN 2,25% 25FB2016	750.000,00	795.110,96	2,12	1,94	tasso fisso
Govt	DE0001135499	Bundesrep 1,5% 04ST2022	750.000,00	738.486,99	1,97	7,91	tasso fisso
Govt	US912828RJ14	US Treasury 1% 30ST2016	1.000.000,00	733.756,51	1,95	2,57	tasso fisso
Govt	AT0000A06P24	Austria 4,3% 15ST2017	500.000,00	570.602,74	1,52	3,32	tasso fisso
Govt	DE0001141612	Bundesobl 1,25% 14OT2016	500.000,00	513.985,62	1,37	2,60	tasso fisso
Govt	FR0120746609	Btan 1% 25LG2017	500.000,00	506.428,08	1,35	3,35	tasso fisso
Govt	IE00B2QTFG59	Irish 4,4% 18GN2019	250.000,00	280.839,35	0,75	4,68	tasso fisso
Govt	IE0006857530	Irish 4,6% 18AP2016	250.000,00	278.572,26	0,74	2,02	tasso fisso
Govt	IT0004793045	CTZ 31GE2014	150.000,00	149.929,50	0,40	expired	tasso fisso





**7. Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi**

Alla data del 31.12.2013 non erano presenti in portafoglio titoli di emittenti in potenziale conflitto di interessi.

**8. Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro)**

FONDO PENSIONE BPM - COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE ANNO 2013 (VALORI ESPRESSI IN €)					
LINEA / COD. RAPPORTO	I TRIM.	II TRIM.	III TRIM.	IV TRIM.	TOTALE
LINEA 3 COD. M01111231	0,00	1.546,76	2.322,70	178,90	4.048,36

Dette commissioni sono incorporate nel prezzo di ogni singolo acquisto dei titoli.

**Informazioni sul *turnover* di portafoglio (il conteggio esclude le operazioni di pronti contro termine per la gestione della liquidità).**

Turnover progressivo gennaio - dicembre 2013			
Data Riferimento	NAV Medio	Min. Sell/buy	% Turnover
31 / 01 / 2013	41.759.499,71	5.330.000,00	12,76%
28 / 02 / 2013	41.746.520,93	10.710.000,00	25,65%
31 / 03 / 2013	41.742.799,94	16.110.000,00	38,59%
30 / 04 / 2013	41.788.325,03	21.550.000,00	51,57%
31 / 05 / 2013	41.861.570,93	32.140.000,00	76,78%
30 / 06 / 2013	41.877.233,22	37.329.272,52	89,14%
31 / 07 / 2013	41.860.858,08	38.548.996,74	92,09%
31 / 08 / 2013	41.456.927,40	50.959.797,03	122,92%
30 / 09 / 2013	41.020.356,73	51.633.714,30	125,87%
31 / 10 / 2013	40.612.559,19	52.151.470,76	128,41%
30 / 11 / 2013	40.348.228,00	52.651.470,76	130,49%
31 / 12 / 2013	40.148.435,67	53.020.791,18	132,06%

Nell'insieme delle vendite vengono conteggiati i rimborsi di capitale dei titoli di debito - controvalori in euro

Il calcolo del turnover è stato effettuato secondo la regola Covip ed è stato influenzato sia dalle modifiche apportate nel corso del 2013 al documento sulle Politiche di Investimento sia dalla conseguente possibilità concessa agli aderenti di effettuare lo switch di comparto e di scegliere due linee d'investimento.

#### **a) Depositi bancari** **€ 191.791**

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 143.863 e dei conti di gestione in euro e in valuta intrattenuti presso la Banca Depositaria per complessivi € 47.928.

#### **c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali** **€ 31.266.670**

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri dell'area euro.

#### **d) Titoli di debito quotati** **€ 5.933.965**

Al 31 Dicembre 2013 i Titoli di debito quotati si compongono per € 2.048.980 di titoli italiani e per € 3.884.985 di titoli esteri.

#### **l) Ratei e risconti attivi** **€ 335.150**

Al 31 Dicembre 2013 il saldo dei ratei e risconti attivi è composto da:

- € 334.860 relativi ai ratei attivi maturati sui titoli;
- € 290 relativi al rateo sugli interessi attivi derivanti dal finanziamento concesso a Previmmobili S.r.l.

**n) Altre attività della gestione finanziaria € 98.060**

Sono relativi al finanziamento erogato pro-quota alla Previmobili Srl per € 98.000 e a un credito verso il gestore per € 60.

**PASSIVITA'****10) Passività della gestione previdenziale € 72.546****a) Debiti della gestione previdenziale**

Sono costituiti dal debito verso l'erario per ritenute da versare.

**20) Passività della gestione finanziaria € 42.332****d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano le commissioni dovute a BNP Paribas per il servizio di banca depositaria per € 1.735 e le commissioni di gestione dovute a Anima SGR per la gestione del portafoglio per € 40.597, di cui € 39.174 per commissioni di performance.

**50) Debiti d'imposta € 129.157**

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva dell'11% maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**CONTO ECONOMICO****10) Saldo della gestione previdenziale € -4.664.610**

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	761.206
Contributi a carico dei lavoratori	1.218.765
TFR	1.027.738
Totale	3.007.709

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	63.343
Trasferimenti da Gest. Assicurativa	265.714
Switch di comparto in entrata	2.619.533
Trasferimenti ad altri fondi pensione	0
Switch di comparto in uscita	-5.529.560
Riscatti	-1.986.486
Totale	-4.567.456

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-2.305.849

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-26.970

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-772.044

Sono stati separatamente indicati i trasferimenti pervenuti dalla Gestione Assicurativa riguardanti Associati che avevano la doppia posizione individuale e che al momento della cessazione sono stati liquidati unitariamente dalla linea di appartenenza.

### 30) Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.233.493

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	773.261	296.033
Titoli di debito quotati	89.359	60.670
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	10.187	0
Quote di O.I.C.R.	0	0
Altri strumenti finanziari	2.744	0
Risultato gestione cambi	0	1.222
Totale	875.551	357.925

Le operazioni di *Pronti contro Termine* hanno generato i seguenti risultati:

	Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine
<b>Linea 3</b>	17

**40) Oneri di gestione****€ 59.342**

Si riporta la composizione della voce a) *Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Anima SGR	4.793	39.174	-	43.967

Si riporta la composizione della voce b) *Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	15.375

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Anima Sgr e BNP Paribas.

**80) Imposta Sostitutiva****€ 129.157**

Si riferisce all'imposta dell'11% introdotta dal D. Lgs. n.252/2005, calcolata come mostrato dal seguente prospetto:

<b>Patrimonio al 31/12/2013</b>	37.779.358
<b>(al lordo dell'Imposta Sostitutiva)</b>	
+ Prestazioni erogate	2.305.849
+ Anticipazioni	772.044
+ Trasformazioni in rendita	26.970
+ Trasferimenti ad altri Fondi	0
+ Switch di comparto in uscita	5.529.560
+ Riscatti	1.986.486
- Contributi versati	-3.007.709
- Trasferimenti da altri Fondi	-63.343
- Trasferimenti da Gest. Assicurativa	-265.714
- Switch di comparto in entrata	-2.619.533
- Redditi esenti	0
- <b>Patrimonio all'1/1/2013</b>	-41.269.817
= <b>Risultato netto di Gestione</b>	1.174.151
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	1.174.151
X Imposta Sostitutiva 11%	129.157
- Credito d'imposta OICVM	-
= <b>Imposta Sostitutiva</b>	<b>129.157</b>

\* \* \*

# LINEA4

STATO PATRIMONIALE			31/12/2013	31/12/2012
	<b>ATTIVITA'</b>			
10	Investimenti diretti		-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
20	Investimenti in gestione		2.580.597	-
	a) Depositi bancari	262.419		
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	329.156		
	d) Titoli di debito quotati			
	e) Titolo di capitale quotati	1.751.221		
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.	234.399		
	i) Opzioni acquistate			
	l) Ratei e risconti attivi	1.835		
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.567		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-
40	Attività della gestione amministrativa		-	-
	a) Cassa e depositi bancari			
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa			
50	Crediti di imposta		-	-
	Totale Attività		2.580.597	-
	<b>PASSIVITA'</b>			
10	Passività della gestione previdenziale		-	-
	a) Debiti della gestione previdenziale			
20	Passività della gestione finanziaria		528	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria	528		
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-	-
40	Passività della gestione amministrativa		-	-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa			
50	Debiti di imposta	16.406	16.406	-
	Totale Passività		16.934	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		2.563.663	-
	Conti d'Ordine			

CONTO ECONOMICO			2013		2012
10	Saldo della gestione previdenziale		2.430.924		-
	a) Contributi per le prestazioni	251.381			
	b) Anticipazioni	- 4.806			
	c) Trasferimenti e riscatti	2.184.349			
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale				
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		163.381		-
	a) Dividendi e interessi	10.731			
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	152.650			
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
40	Oneri di gestione		- 14.236		-
	a) Società di gestione	- 683			
	b) Banca depositaria	- 13.553			
50	Margine della gestione finanziaria		149.145		-
	(20) + (30) + (40)				
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi				
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		2.580.069		-
80	Imposta sostitutiva	- 16.406	- 16.406		-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		2.563.663		-

## ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

La linea è stata attivata il 19/08/2013.

Al 31 Dicembre 2013 il numero delle quote in circolazione era pari a 242.787,578. Il valore unitario della quota al 31/12/2013 era pari a 10,559 ed evidenzia un incremento netto del 5,59%.

### ATTIVITA'

#### 20) Investimenti diretti

€ 2.580.597

➤ *Denominazione Gestore Finanziario: Generali Investments Europe SGR Spa*

#### 1. Indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento

codice ISIN	tipologia	descrizione	nominale al 31/12/13	controvalore	%
IE00B02KXH56	ETF	ISHARES MSCI JAPAN-INC (IJPN IM)	15.000,00	133.350,00	5,70%
LU0438548280	SICAV	GENERALI INV-ST EURO CORP-BC (GSTECBC LX)	866,15	101.048,87	4,32%
IT0004615917	BTP	BTPS 3 06/15/15	60.000,00	61.694,32	2,64%
FR0118462128	Altri titoli di Stato	BTAN 2 07/12/15	45.000,00	46.630,11	1,99%
ES0L01402210	Altri titoli di Stato	LETRAS 0 02/21/14	46.000,00	45.965,96	1,96%
IT0004892649	BOT	BOTS 0 02/14/14	43.000,00	42.978,07	1,84%
BE0000306150	Altri titoli di Stato	BELGIAN 0306 3,75 09/28/15	40.000,00	42.770,30	1,83%
ES00000123L8	Altri titoli di Stato	SPANISH GOV'T 4 07/30/15	40.000,00	42.287,07	1,81%
FR0121205308	Altri titoli di Stato	BTF 0 02/06/14	38.000,00	37.995,82	1,62%
FR0000120578	Azioni ordinarie	SANOFI (SAN FP)	448,00	34.549,76	1,48%
DE000BAY0017	Azioni ordinarie	BAYER AG-REG (BAYN GY)	334,00	34.051,30	1,46%
DE0007236101	Azioni ordinarie	SIEMENS AG-REG (SIE GY)	339,00	33.659,31	1,44%
FR0000120271	Azioni ordinarie	TOTAL SA (FP FP)	705,00	31.393,65	1,34%
DE000BASF111	Azioni ordinarie	BASF SE (BAS GY)	368,00	28.516,32	1,22%

DE0008404005	Azioni ordinarie	ALLIANZ SE-REG (ALV GY)	205,00	26.721,75	1,14%
NL0000009355	Azioni ordinarie	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	889,00	26.025,48	1,11%
IT0003132476	Azioni ordinarie	ENI SPA (ENI IM)	1.472,00	25.745,28	1,10%
BE0003793107	Azioni ordinarie	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	311,00	24.027,86	1,03%
ES0113211835	Azioni ordinarie	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA (BBVA SQ)	2.650,00	23.712,20	1,01%
FR0000131104	Azioni ordinarie	BNP PARIBAS (BNP FP)	416,00	23.566,40	1,01%
DE0007100000	Azioni ordinarie	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES (DAI GY)	346,00	21.763,40	0,93%
DE0007164600	Azioni ordinarie	SAP AG (SAP GY)	345,00	21.496,95	0,92%
ES0178430E18	Azioni ordinarie	TELEFONICA SA (TEF SQ)	1.680,00	19.882,80	0,85%
FR0000120628	Azioni ordinarie	AXA SA (CS FP)	899,00	18.168,79	0,78%
FR0000121014	Azioni ordinarie	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (MC FP)	137,00	18.166,20	0,78%
US0378331005	Azioni ordinarie	APPLE INC (AAPL UW)	43,00	17.510,51	0,75%
NL0000303600	Azioni ordinarie	ING GROEP NV-CVA (INGA NA)	1.719,00	17.361,90	0,74%
DE0005557508	Azioni ordinarie	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (DTE GY)	1.321,00	16.420,03	0,70%
US38259P5089	Azioni ordinarie	GOOGLE INC-CL A (GOOG UW)	20,00	16.266,93	0,70%
US30231G1022	Azioni ordinarie	EXXON MOBIL CORP (XOM UN)	217,00	15.937,59	0,68%
DE0006483001	Azioni ordinarie	LINDE AG (LIN GY)	97,00	14.748,85	0,63%
FR0000121972	Azioni ordinarie	SCHNEIDER ELECTRIC SA (SU FP)	224,00	14.201,60	0,61%
ES0148396015	Azioni ordinarie	INDITEX (ITX SQ)	116,00	13.896,80	0,59%
FR0000120644	Azioni ordinarie	DANONE (BN FP)	261,00	13.655,52	0,58%
US5717481023	Azioni ordinarie	MARSH & MCLENNAN COS (MMC UN)	389,00	13.652,69	0,58%
FI0009003305	Azioni ordinarie	SAMPO OYJ-A SHS (SAMAS FH)	371,00	13.252,12	0,57%
FR0000120073	Azioni ordinarie	AIR LIQUIDE SA (AI FP)	128,00	13.158,40	0,56%
US9130171096	Azioni ordinarie	UNITED TECHNOLOGIES CORP (UTX UN)	159,00	13.131,72	0,56%
US3696041033	Azioni ordinarie	GENERAL ELECTRIC CO (GE UN)	643,00	13.080,26	0,56%

DE0007664039	Azioni privilegiate	VOLKSWAGEN AG-PREF (VOW3 GY)	64,00	13.065,60	0,56%
DE0008430026	Azioni ordinarie	MUENCHENER RUECKVER AG-REG (MUV2 GY)	78,00	12.491,70	0,53%
IT0003487029	Azioni ordinarie	UBI BANCA SCPA (UBI IM)	2.509,00	12.384,42	0,53%
DE0005552004	Azioni ordinarie	DEUTSCHE POST AG-REG (DPW GY)	467,00	12.375,50	0,53%
FR0000125486	Azioni ordinarie	VINCI SA (DG FP)	258,00	12.311,76	0,53%
FR0000120321	Azioni ordinarie	L'OREAL (OR FP)	96,00	12.259,20	0,52%
DE0005190003	Azioni ordinarie	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW GY)	143,00	12.186,46	0,52%
CH0038863350	Azioni ordinarie	NESTLE SA-REG (NESN VX)	228,00	12.148,84	0,52%
NL0000009538	Azioni ordinarie	KONINKLIJKE PHILIPS NV (PHIA NA)	445,00	11.857,03	0,51%
FR0000130809	Azioni ordinarie	SOCIETE GENERALE SA (GLE FP)	275,00	11.610,50	0,50%
NL0010545661	Azioni ordinarie	CNH INDUSTRIAL NV (CNHI IM)	1.371,00	11.358,74	0,49%

## **2. Informazioni sulle operazioni di pronti contro termine di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio**

In data 31.12.2013 erano presenti operazioni di pronti contro termine stipulate e non ancora regolate.

## **3. Informazioni sulle componenti da regolare alla data di chiusura dell'esercizio**

In data 31.12.2013 erano presenti le seguenti componenti da regolare con le valute previste dal contratto per il servizio di gestione:

- Oneri da addebitare (commissioni di gestione e spese): -951,01 Euro

## **4. Informazioni sulle posizioni detenute alla data di chiusura dell'esercizio in contratti derivati**

In data 31.12.2013 erano presenti le seguenti operazioni di copertura valutaria tramite DCS:

descrizione	operazione	Nominale	Margine	Esposizione	%
cs GBP 0,845370 22MG14 BARCLAYS BK LN	vendita	- 2.000,00	- 35,46	- 2.362,63	-0,10%
cs USD 1,37579 21MG14 BARCLAYS BK LN	vendita	- 710.000,00	766,63	- 514.931,13	-22,01%
cs USD 1,37644 21MG14 BARCLAYS BK LN	acquisto	710.000,00	- 523,23	516.959,43	22,10%

## 5. Informazioni sulla composizione per valuta degli investimenti e sulla distribuzione territoriale

N. titoli in portafoglio

Titoli obbligazionari	8
titoli azionari	238
OICR	2
Titoli derivati	3
	251

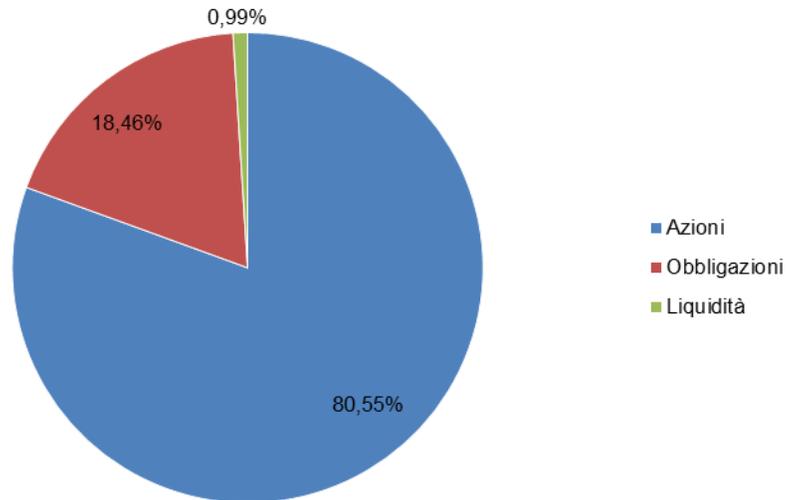
Asset class	su tot. Portafoglio	base 100
Azioni	1.884.571,47	80,55%
Obbligazioni	431.832,19	18,46%
Liquidità	23.231,30	0,99%
Totale	2.339.634,96	100,00%

Derivati (divise)	-334,33	-0,01%
-------------------	---------	--------

OICR in portafoglio

ISIN	Cod. Bloomberg	tipologia	descrizione	nominale	controvalore	peso
LU0438548280	GSTECBC LX	SICAV	GENERALI INV-ST EURO CORP-BC	866,15	101.048,87	4,32%
IE00B02KXH56	IJPN IM	ETF	ISHARES MSCI JAPAN-INC	15.000,00	133.350,00	5,70%

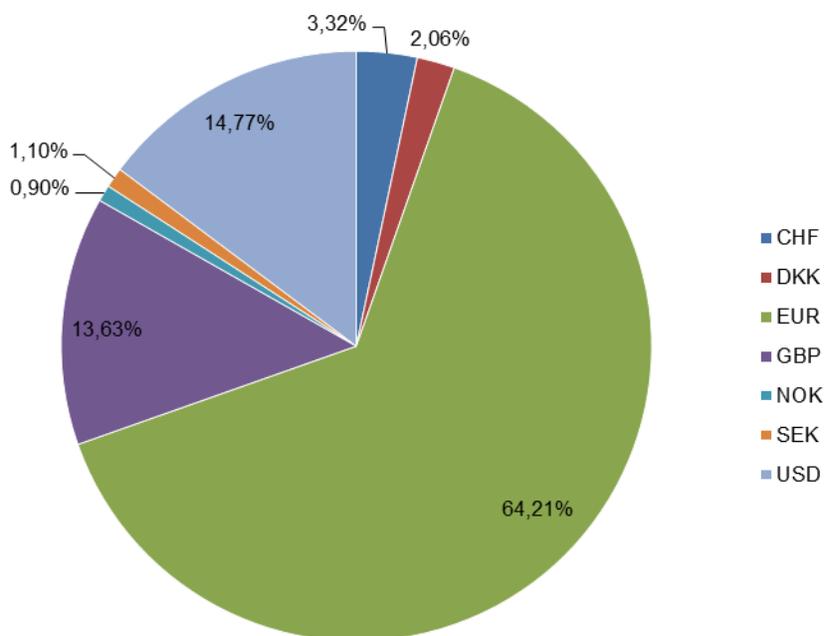
### Scomposizione per asset class



Composizione liquidità per valuta	su tot. Portafoglio	su base liquidità
CHF	0,03%	3,32%
DKK	0,02%	2,06%
EUR	0,64%	64,21%
GBP	0,14%	13,63%
NOK	0,01%	0,90%
SEK	0,01%	1,10%
USD	0,15%	14,77%
<b>totale</b>	<b>0,99%</b>	<b>100,00%</b>

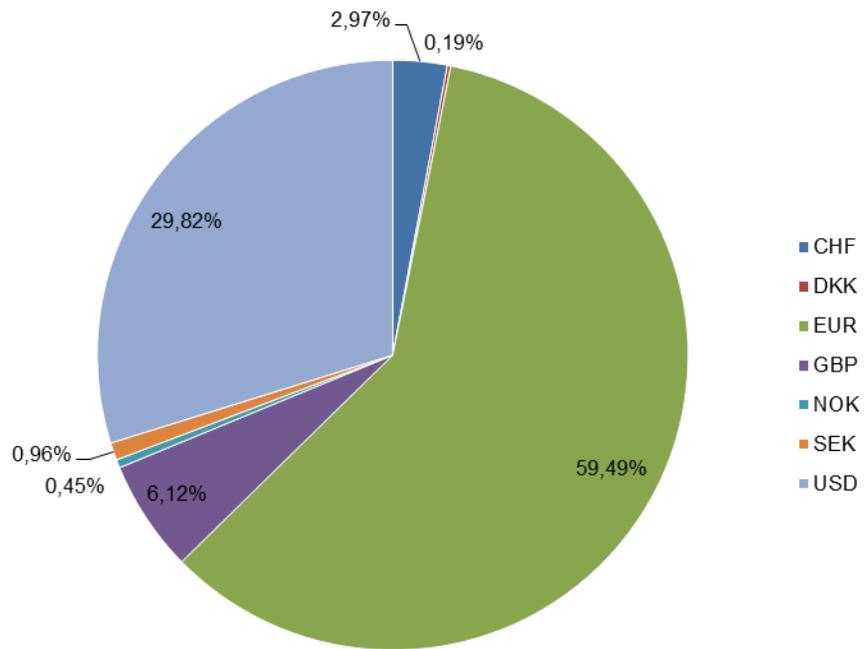
Componente azionaria per valuta	su tot. Portafoglio	su base azionaria
CHF	2,39%	2,97%
DKK	0,15%	0,19%
EUR	47,92%	59,49%
GBP	4,93%	6,12%
NOK	0,36%	0,45%
SEK	0,77%	0,96%
USD	24,02%	29,82%
<b>totale</b>	<b>80,55%</b>	<b>100,00%</b>

### Composizione liquidità per valuta



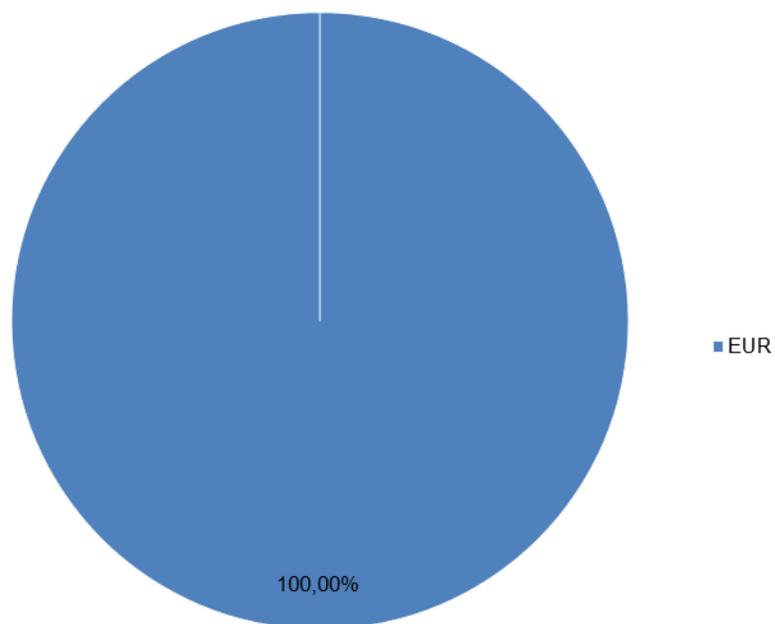
Componente azionaria per valuta	su tot. Portafoglio	su base valuta
CHF	2,39%	2,97%
DKK	0,15%	0,19%
EUR	47,92%	59,49%
GBP	4,93%	6,12%
NOK	0,36%	0,45%
SEK	0,77%	0,96%
USD	24,02%	29,82%
totale	80,55%	100,00%

Componente azionaria per valuta  
(ETF incluso)



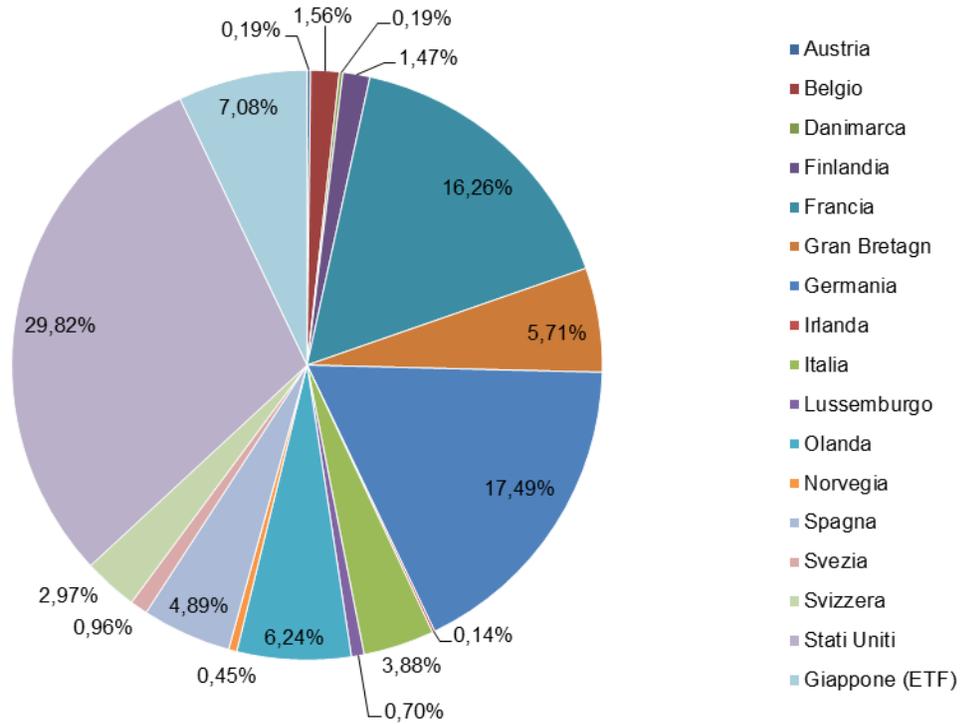
Componente obbligazionaria in titoli per valuta	su tot. Portafoglio	su base obbligazioni
EUR	14,14%	100,00%
totale	14,14%	100,00%

Componente obbligazionario in titoli per valuta



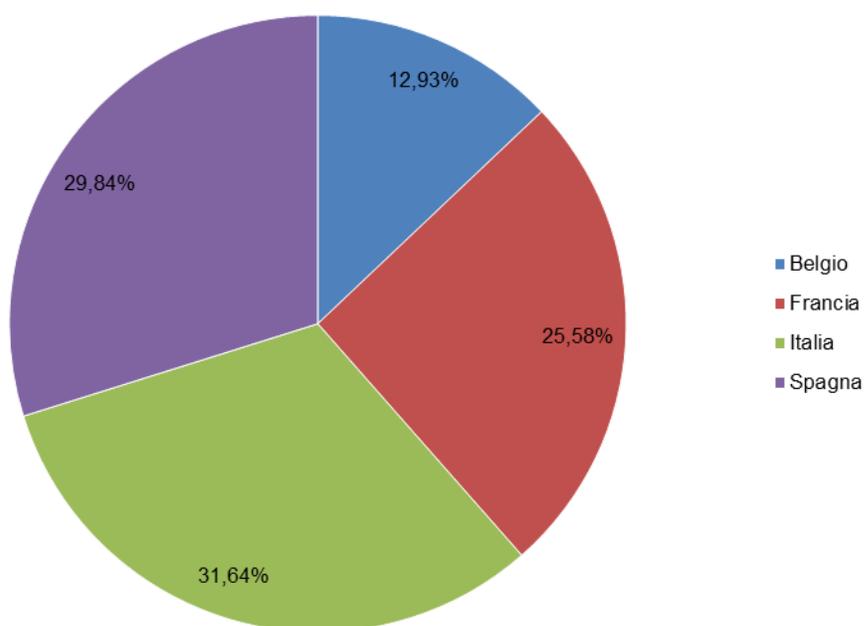
Componente azionaria per paese	su tot. Portafoglio	su base azionaria
Austria	0,15%	0,19%
Belgio	1,26%	1,56%
Danimarca	0,15%	0,19%
Finlandia	1,19%	1,47%
Francia	13,10%	16,26%
Gran Bretagn	4,60%	5,71%
Germania	14,09%	17,49%
Irlanda	0,11%	0,14%
Italia	3,12%	3,88%
Lussemburgo	0,56%	0,70%
Olanda	5,02%	6,24%
Norvegia	0,36%	0,45%
Spagna	3,94%	4,89%
Svezia	0,77%	0,96%
Svizzera	2,39%	2,97%
Stati Uniti	24,02%	29,82%
Giappone (ETF)	5,70%	7,08%
totale	80,55%	100,00%

Componente azionaria per paese  
(ETF incluso)



Componente obbligazionaria in titoli per paese	su tot. Portafoglio	su base paese
Belgio	1,83%	12,93%
Francia	3,62%	25,58%
Italia	4,47%	31,64%
Spagna	4,22%	29,84%
totale	14,14%	100,00%

Componente obbligazionaria in titoli per paese



**6. Informazioni su eventuali investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al Gruppo della società promotrice del Fondo ovvero al Gruppo del gestore o comunque sugli eventuali investimenti per i quali si configurino situazioni di conflitto di interessi**

Titolo	Quantità	Prezzo	Divisa	Controvalore
BNP PARIBAS (BNP FP)	10,00	54,13	EUR	541,26
BNP PARIBAS (BNP FP)	3,00	53,25	EUR	159,75
BNP PARIBAS (BNP FP)	6,00	53,99	EUR	323,96
BNP PARIBAS (BNP FP)	6,00	53,43	EUR	320,56

**7. Informazioni sulle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti (in Euro)**

Totale acquisti	2.692.071,69
Totale vendite	519.325,47
Volume transato	3.211.397,16
Commissioni	902,59
Incidenza commissioni su volume transato	0,03%

Il volume transato è dato dal controvalore di acquisti vendite e sottoscrizioni

Turnover di portafoglio (regola Covip): 23%

**a) Depositi bancari € 262.419**

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contributi per € 239.574 e dei conti di gestione in euro e in valuta intrattenuti presso la Banca Depositaria per complessivi € 22.845.

**c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali € 329.156**

Si riferiscono ai Titoli emessi da Stato o organismi internazionali, italiani ed esteri.

**e) Titoli di capitale quotati € 1.751.221**

Al 31 Dicembre 2013 i Titoli di capitale quotati si compongono per € 987.708 di titoli italiani, per € 763.403 di titoli esteri e per € 110 di diritti e warrant.

**h) Quote di O.I.C.R. € 234.399**

Si riferiscono esclusivamente a quote di OICR esteri.

**l) Ratei e risconti attivi € 1.835**

Si riferiscono ai ratei maturati sui titoli di stato per € 1.627 e operazioni di copertura per € 208.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** € 1.567

Sono relativi a dividendi da incassare per € 1.416, a commissioni di retrocessione per € 66 e a un credito verso banca depositaria per € 85.

**PASSIVITA'**

**20) Passività della gestione finanziaria** € 528

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Riguardano esclusivamente le commissioni dovute a BNP Paribas per il servizio di banca depositaria.

**50) Debiti d'imposta** € 16.406

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva dell'11% maturata sul risultato della gestione finanziaria del comparto, dettagliatamente esposta nell'apposito prospetto di Conto Economico.

**CONTO ECONOMICO**

**10) Saldo della gestione previdenziale** € 2.430.924

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	52.349
Contributi a carico dei lavoratori	132.970
TFR	66.062
Totale	251.381

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	47.406
Switch di comparto in entrata	2.136.943
Trasferimenti ad altri fondi	0
Switch di comparto in uscita	0
Riscatti	0
Totale	2.184.349

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	0

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	0

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-4.806

### 30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 163.381

Si riporta la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, secondo la seguente tabella:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.756	4.547
Titoli di debito quotati	0	0
Titoli di capitale quotati	7.983	133.832
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	448	0
Quote di O.I.C.R.	544	6.674
Altri strumenti finanziari	0	0
Spese bolli negoziazione	0	-2.056
Risultato gestione cambi	0	9.653
Totale	10.731	152.650

**40) Oneri di gestione****€ 14.236**

Si riporta la composizione della voce *a) Società di gestione*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Provvigioni per garanzie di risultato	Totale
Generali Investments Europe	683	-	-	683

Si riporta la composizione della voce *b) Banca depositaria*, secondo la seguente tabella:

Gestore	Commissioni
BNP Paribas	13.533

Gli importi sono determinati in funzione degli accordi sottoscritti con Generali I.E. Sgr e BNP Paribas.

**80) Imposta Sostitutiva****€ 16.406**

Si riferisce al debito per l'imposta dell'11% introdotta dal D. Lgs. n.252/2005, come indicato dal seguente prospetto:

<b>Patrimonio al 31/12/2013</b>	2.580.069
<b>(al lordo dell'Imposta Sostitutiva)</b>	
+ Prestazioni erogate	0
+ Trasformazioni in rendita	0
+ Anticipazioni	4.806
+ Trasferimenti ad altri Fondi	0
+ Switch di comparto in uscita	0
+ Riscatti	0
- Contributi versati	-251.381
- Trasferimenti da altri Fondi	-47.406
- Switch di comparto in entrata	-2.136.943
- Redditi esenti	0
- <b>Patrimonio all'1/1/2013</b>	0
= <b>Risultato netto di Gestione</b>	149.145
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	149.145
X Imposta Sostitutiva 11%	16.406
- Credito d'imposta OICVM	-
= <b>Imposta Sostitutiva</b>	<b>16.406</b>

\* \* \*

# LINEA 5 GARANTITA

STATO PATRIMONIALE			31/12/2013	31/12/2012
ATTIVITA'				
10	Investimenti diretti		-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
20	Investimenti in gestione	210.747	60.443.603	-
	a) Depositi bancari			
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali			
	d) Titoli di debito quotati			
	e) Titolo di capitale quotati			
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.			
	i) Opzioni acquistate			
	l) Ratei e risconti attivi			
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria	60.232.856		
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-
40	Attività della gestione amministrativa		-	-
	a) Cassa e depositi bancari			
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa			
50	Crediti di imposta		-	-
	Totale Attività		60.443.603	-
PASSIVITA'				
10	Passività della gestione previdenziale	29.115	29.115	-
	a) Debiti della gestione previdenziale			
20	Passività della gestione finanziaria		-	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine			
	b) Opzioni emesse			
	c) Ratei e risconti passivi			
	d) Altre passività della gestione finanziaria			
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-	-
40	Passività della gestione amministrativa		-	-
	a) TFR			
	b) Altre passività della gestione amministrativa			
50	Debiti di imposta	119.111	119.111	-
	Totale Passività		148.226	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		60.295.377	-
	Conti d'Ordine			

CONTO ECONOMICO		2013	2012
10	Saldo della gestione previdenziale		-
	a) Contributi per le prestazioni	739.429	
	b) Anticipazioni	- 373.042	
	c) Trasferimenti e riscatti	59.189.375	
	d) Trasformazioni in rendita	- 46.574	
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 177.522	
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.082.822	-
	a) Dividendi e interessi	1.582	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.081.240	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
40	Oneri di gestione	-	-
	a) Società di gestione		
	b) Banca depositaria		
50	Margine della gestione finanziaria	1.082.822	-
	(20) + (30) + (40)		
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
	c) Spese generali e amministrative		
	d) Spese per il personale		
	e) Ammortamenti		
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
	g) Oneri e proventi diversi		
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	60.414.488	-
80	Imposta sostitutiva	- 119.111	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	60.295.377	-

## ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

La linea è stata attivata a fine Aprile 2013.

I trasferimenti delle riserve delle polizze collettive a suo tempo stipulate sono stati effettuati a Luglio 2013.

Al 31 Dicembre 2013 il numero delle quote in circolazione era pari a 5.899.832,691. Il valore unitario della quota al 31/12/2013 era pari a 10,220 ed evidenzia un incremento netto del 2,20%.

### ATTIVITA'

<b>20) Investimenti in gestione</b>	<b>€ 60.443.603</b>
-------------------------------------	---------------------

<b>a) Depositi bancari</b>	<b>€ 210.747</b>
----------------------------	------------------

Si riferiscono alla liquidità del conto di afflusso dei contribuiti.

<b>n) Altre attività della gestione finanziaria</b>	<b>€ 60.232.856</b>
---	---------------------

Sono costituite dalle riserve matematiche maturate al 31 Dicembre 2013 nelle gestioni assicurative gestite da Cattolica Assicurazioni.

### PASSIVITA'

<b>10) Passività della gestione previdenziale</b>	<b>€ 29.115</b>
---	-----------------

<b>a) Debiti della gestione previdenziale</b>
---

Sono costituiti dal debito verso l'erario per ritenute da versare.

<b>50) Debiti di imposta</b>	<b>€ 119.111</b>
------------------------------	------------------

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva dell'11% maturata sull'incremento delle riserve matematiche delle singole polizze, oltre a quella dovuta sulle posizioni dei cessati in corso d'anno.

## CONTO ECONOMICO

### 10) Saldo della gestione previdenziale

€ 59.331.666

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	191.952
Contributi a carico dei lavoratori	312.190
TFR	235.287
Totale	739.429

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	41.840
Trasferimenti da Gestione Assicurativa	30.538.877
Switch di comparto in entrata	31.492.872
Trasferimenti ad altri fondi	0
Switch di comparto in uscita	-2.023.886
Riscatti	-860.328
Totale	59.189.375

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-177.522

Trasformazioni in rendita	Euro
Trasformazioni in rendita	-46.574

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-373.042

### Commissioni di gestione

Le commissioni di gestione sono pari allo 0,50%. Qualora il rendimento al netto di dette commissioni fosse inferiore all'1,50%, la Compagnia garantirà in ogni caso un rendimento dell'1,50%.

**30) Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 1.082.822**

Nella posta *b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, sono inseriti gli importi della rivalutazione delle riserve matematiche delle polizze assicurative:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
Titoli di debito quotati	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-
Depositi bancari	1.582	-
Quote di O.I.C.R.	-	-
Incremento riserve matematiche	-	1.081.240
Risultato gestione cambi	-	-
Totale	1.582	1.081.240

**80) Imposta Sostitutiva****€ 119.111**

Si riferisce al costo per l'imposta dell'11% introdotta dal D. Lgs. n.252/2005, maturata sull'incremento netto delle riserve matematiche della polizza, calcolata come riportato dal seguente prospetto:

<b>Patrimonio al 31/12/2013</b>	60.414.488
<b>(al lordo dell'Imposta Sostitutiva)</b>	
+ Prestazioni erogate	177.522
+ Trasformazioni in rendita	46.574
+ Anticipazioni	373.042
+ Trasferimenti ad altri Fondi	0
+ Switch di comparto in uscita	2.023.886
+ Riscatti	860.328
- Contributi versati	-739.429
- Trasferimenti da altri Fondi	-41.840
- Trasferimenti da Gest. Assicurativa	-30.538.877
- Switch di comparto in entrata	-31.492.872
- Redditi esenti	0
- <b>Patrimonio all'1/1/2013</b>	0
= <b>Risultato netto di Gestione</b>	1.082.822
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	1.082.822
X Imposta Sostitutiva 11%	119.111
- Credito d'imposta OICVM	-
= <b>Imposta Sostitutiva</b>	<b>119.111</b>

\* \* \*

# GESTIONI ASSICURATIVE

STATO PATRIMONIALE			31/12/2013		31/12/2012
	<b>ATTIVITA'</b>				
10	Investimenti diretti		-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari				
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi				
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi				
20	Investimenti in gestione		81.141		33.314.375
	a) Depositi bancari	81.141		62.767	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine				
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali				
	d) Titoli di debito quotati				
	e) Titolo di capitale quotati				
	f) Titoli di debito non quotati				
	g) Titolo di capitale non quotati				
	h) Quote di O.I.C.R.				
	i) Opzioni acquistate				
	l) Ratei e risconti attivi				
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			33.251.608	
	n) Altre attività della gestione finanziaria				
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		4.316		-
	a) Cassa e depositi bancari				
	b) Immobilizzazioni immateriali				
	c) Immobilizzazioni materiali				
	d) Altre attività della gestione amministrativa	4.316			
50	Crediti di imposta		-		-
	<b>Totale Attività</b>		<b>85.457</b>		<b>33.314.375</b>
	<b>PASSIVITA'</b>				
10	Passività della gestione previdenziale		-		77.727
	a) Debiti della gestione previdenziale			77.727	
20	Passività della gestione finanziaria		-		-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine				
	b) Opzioni emesse				
	c) Ratei e risconti passivi				
	d) Altre passività della gestione finanziaria				
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-		-
	a) TFR				
	b) Altre passività della gestione amministrativa				
50	Debiti di imposta	71.891	71.891	154.932	154.932
	<b>Totale Passività</b>		<b>71.891</b>		<b>232.659</b>
100	Attivo netto destinato alle prestazioni		<b>13.566</b>		<b>33.081.716</b>
	Conti d'Ordine				

CONTO ECONOMICO			2013		2012
10	Saldo della gestione previdenziale		- 33.649.818		- 949.304
	a) Contributi per le prestazioni	78.699		564.136	
	b) Anticipazioni	- 82.848		- 872.071	
	c) Trasferimenti e riscatti	- 33.075.186			
	d) Trasformazioni in rendita				
	e) Erogazioni in forma di capitale	- 570.483		- 641.369	
	f) Premi per prestazioni accessorie				
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati				
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
	a) Dividendi				
	b) Utili e perdite da realizzo				
	c) Plusvalenze / Minusvalenze				
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		646.290		1.397.985
	a) Dividendi e interessi				
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	646.290		1.397.985	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli				
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine				
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione				
40	Oneri di gestione		-		-
	a) Società di gestione				
	b) Banca depositaria				
50	Margine della gestione finanziaria		646.290		1.397.985
	(20) + (30) + (40)				
60	Saldo della gestione amministrativa		7.269		10.489
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi				
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi				
	c) Spese generali e amministrative				
	d) Spese per il personale				
	e) Ammortamenti				
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione				
	g) Oneri e proventi diversi	7.269		10.489	
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)		- 32.996.259		459.170
80	Imposta sostitutiva	- 71.891	- 71.891	- 154.932	- 154.932
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		- 33.068.150		304.238

## **ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI**

L'importo di 13.566 attivo netto destinato alle prestazioni è relativo agli interessi attivi maturati nel conto intestato alla linea e ad un credito d'imposta maturato nella linea.

Detto importo verrà attribuito al comparto 5 – Linea Assicurativa Garantita.

### **ATTIVITA'**

<b>20) Investimenti in gestione</b>	<b>€ 81.141</b>
-------------------------------------	-----------------

<b>a) Depositi bancari</b>	<b>€ 81.141</b>
----------------------------	-----------------

Si riferiscono alla residua liquidità del conto corrente utilizzato per l'accredito dei contributi.

<b>n) Altre attività della gestione finanziaria</b>	<b>€ 4.316</b>
---	----------------

Sono costituite da un credito verso l'erario per ritenute versate in eccesso.

### **PASSIVITA'**

<b>50) Debiti di imposta</b>	<b>€ 71.891</b>
------------------------------	-----------------

Si riferiscono all'Imposta Sostitutiva dell'11% maturata sulle posizioni dei cessati in corso d'anno.

## CONTO ECONOMICO

### 10) Saldo della gestione previdenziale

€ -33.649.818

Si riporta la composizione delle voci a) *Contributi per prestazioni*, c) *Trasferimenti e Riscatti*, e) *Erogazioni in forma di capitale*, secondo le seguenti tabelle:

Contributi per prestazioni	Euro
Contributi a carico del datore di lavoro	22.091
Contributi a carico dei lavoratori	34.543
TFR	22.065
Totale	78.699

Trasferimenti e Riscatti	Euro
Trasferimenti da altri fondi pensione	0
Switch di comparto in entrata	0
Trasferimenti ad altri fondi	0
Switch di comparto in uscita	-30.538.877
Riscatti	-2.536.309
Totale	-33.075.186

Anticipazioni	Euro
Anticipazioni	-82.848

Prestazioni ad Associati	Euro
Erogazioni in forma di capitale	-570.483

### 30) Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 646.290

Nella posta b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*, sono inseriti gli importi della rivalutazione delle riserve matematiche delle polizze assicurative:

Voci/Valori	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-
Titoli di debito quotati	-
Titoli di capitale quotati	-

Depositi bancari	-
Quote di O.I.C.R.	-
Incremento riserve matematiche	646.290
Risultato gestione cambi	-
Totale	646.290

## 60) Saldo della gestione amministrativa

€ 7.269

### g) Oneri e proventi diversi

Attengono essenzialmente agli interessi attivi e alle spese del deposito bancario utilizzato per l'accredito dei contributi

## 80) Imposta Sostitutiva

€ 71.891

Si riferisce al costo per l'imposta dell'11% introdotta dal D. Lgs. n.252/2005, maturata sull'incremento netto delle riserve matematiche delle singole polizze, calcolata come mostrato dal seguente prospetto:

<b>Patrimonio al 31/12/2013</b>	85.457
<b>(al lordo dell'Imposta Sostitutiva a credito e a debito)</b>	
+ Prestazioni erogate	570.483
+ Anticipazioni	82.848
+ Trasferimenti ad altri comparti	30.538.877
+ Trasferimenti ad altri Fondi	0
+ Riscatti	2.536.309
- Contributi versati	-78.699
- Trasferimenti da altri comparti	0
- Trasferimenti da altri Fondi	0
- <b>Patrimonio all'1/1/2013</b>	-33.081.716
= <b>Risultato netto di Gestione</b>	653.559
+ Credito d'imposta su OICVM	-
= Imponibile Imposta Sostitutiva	653.559
x Imposta Sostitutiva 11%	71.891
- Credito d'imposta OICVM	
= <b>Imposta Sostitutiva al netto dell'imposta a credito</b>	<b>71.891</b>

\* \* \*

## GESTIONE AMMINISTRATIVA

STATO PATRIMONIALE		2013		2012
	<b>ATTIVITA'</b>			
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-		-
	a) Azioni e quote di società immobiliari			
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi			
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi			
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	-		-
	a) Depositi bancari			
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine			
	c) Titoli emessi da Stati o organismi internazionali			
	d) Titoli di debito quotati			
	e) Titolo di capitale quotati			
	f) Titoli di debito non quotati			
	g) Titolo di capitale non quotati			
	h) Quote di O.I.C.R.			
	i) Opzioni acquistate			
	l) Ratei e risconti attivi			
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione			
	n) Altre attività della gestione finanziaria			
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-		-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>6.729.761</b>		<b>466.221</b>
	a) Cassa e depositi bancari		<b>490.346</b>	<b>464.307</b>
	b) Immobilizzazioni immateriali			
	c) Immobilizzazioni materiali			
	d) Altre attività della gestione amministrativa		<b>6.239.415</b>	<b>1.914</b>
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-		<b>19.196</b>
	<b>Totale Attività</b>	<b>6.729.761</b>		<b>485.417</b>

	<b>PASSIVITA'</b>				
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>		-		-
	<b>a) Debiti della gestione previdenziale</b>				
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>		-		-
	<b>a) Debiti per operazioni pronti contro termine</b>				
	<b>b) Opzioni emesse</b>				
	<b>c) Ratei e risconti passivi</b>				
	<b>d) Altre passività della gestione finanziaria</b>				
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		-		-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>		<b>6.481.960</b>		<b>237.616</b>
	<b>a) TFR</b>				
	<b>b) Altre passività della gestione amministrativa</b>	<b>6.481.960</b>		<b>237.616</b>	
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>		-		-
	<b>Totale Passività</b>		<b>6.481.960</b>		<b>237.616</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>247.801</b>		<b>247.801</b>
	<b>Conti d'Ordine</b>				

CONTO ECONOMICO		2013	2012
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	-	-
	a) Contributi per le prestazioni		
	b) Anticipazioni		
	c) Trasferimenti e riscatti		
	d) Trasformazioni in rendita		
	e) Erogazioni in forma di capitale		
	f) Premi per prestazioni accessorie		
	g) Storno contributi Banca dipendenti cessati		
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
	a) Dividendi		
	b) Utili e perdite da realizzo		
	c) Plusvalenze / Minusvalenze		
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	-	-
	a) Dividendi e interessi		
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
	d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	-	-
	a) Società di gestione		
	b) Banca depositaria		
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria</b>	-	-
	<b>(20) + (30) + (40)</b>		

<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		-		-
	<b>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>	<b>314.813</b>		<b>331.818</b>	
	<b>b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	<b>- 141.412</b>		<b>- 199.884</b>	
	<b>c) Spese generali e amministrative</b>	<b>- 181.990</b>		<b>- 127.877</b>	
	<b>d) Spese per il personale</b>				
	<b>e) Ammortamenti</b>				
	<b>f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione</b>				
	<b>g) Oneri e proventi diversi</b>	<b>8.589</b>		<b>- 4.057</b>	
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>		-		-
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		-		-
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>		-		-

La struttura del Fondo ha da tempo adottato una gestione separata per tutte le operazioni di natura amministrativa destinate al funzionamento del Fondo nella sua interezza, e quindi non attinenti esclusivamente alla gestione finanziaria dei contributi versati.

La gestione amministrativa del Fondo ha assunto sempre maggiore consistenza, come diretta conseguenza della crescente ricerca di costituire un'autonoma ed efficiente struttura di gestione e della circostanza che la generalità degli oneri connessi con l'attività operativa sono a carico esclusivo del Fondo; a tutti gli oneri di carattere amministrativo è stato fatto fronte mediante il versamento da parte degli Associati di un contributo pro-capite fisso, stabilito per l'anno 2013 in € 50.

Si evidenziano di seguito le componenti patrimoniali ed economiche di detta gestione amministrativa, comparate con i dati dell'esercizio precedente.

## ATTIVITA'

### 40) Attività della gestione amministrativa

€ 6.729.761

	31/12/2013	31/12/2012
a) Cassa e depositi bancari	490.346	464.307
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	6.239.415	1.914
Totale	6.729.761	466.221

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle singole poste:

#### a) Cassa e depositi bancari

Rappresenta il saldo del conto corrente utilizzato per gli incassi e i pagamenti relativi alla gestione amministrativa.

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

Si riferiscono al saldo del conto afflussi del mese di Dicembre per contributi da versare per € 6.234.330, per € 3.110 per interessi maturati su detto conto e per € 1.975 per risconti attivi per costo Mefop di competenza 2014.

## PASSIVITA'

### 40) Passività della gestione amministrativa

€ 6.481.960

	31/12/2013	31/12/2012
b) Altre passività della gestione amministrativa	6.481.960	237.616
Totale	6.481.960	237.616

L'importo al 31 Dicembre 2013 si compone di:

- € 17.504 relativi a debiti tributari per ritenute da versare;
- € 6.234.330 relativi a contributi da versare ai comparti d'investimento;
- € 140.286 per fatture da ricevere per i compensi del Collegio Sindacale, della società di revisione, della società di consulenza, del service tecnico-amministrativo, delle associazioni di categoria e dello Studio a cui è stata appaltata la contabilità ed i NAV mensili;
- € 89.840 per risconto passivo di un contributo straordinario erogato (in anni precedenti a copertura di eventuali spese amministrative eccedenti i contributi richiesti a tale titolo agli Iscritti), a seguito di accordo intervenuto fra le parti sottoscrittrici delle Fonti Istitutive.

## CONTO ECONOMICO

### 60) Saldo della gestione amministrativa

	2013	2012
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	314.813	331.818
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-141.412	-199.884
c) Spese generali e amministrative	- 181.990	- 127.877
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	8.589	-4.057
80) Imposta sostitutiva	-	-
saldo	-	-

Si forniscono le informazioni più significative sul contenuto delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati a copertura di oneri amministrativi*

Si riferiscono ai contributi 'pro capite' versati da tutti gli Aderenti nell'anno, al netto del risconto passivo effettuato.

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Riguardano le prestazioni ricevute da terzi per il service tecnico-amministrativo, la tenuta della contabilità del Fondo e l'elaborazione dei NAV mensili.

c) *Spese generali e amministrative*

Sono costituite dal contributo di vigilanza Covip, dagli emolumenti corrisposti al Collegio Sindacale, dal compenso corrisposto alla società di revisione per la revisione contabile del bilancio, dagli emolumenti al Direttore e al Responsabile del Fondo, dai costi relativi alle consulenze e da altre spese rappresentate principalmente da quote d'iscrizione ad associazioni di categoria.

g) *Oneri e proventi diversi*

Riguardano altre spese e proventi relative alla gestione amministrativa.

## **Personale**

Il Fondo non si avvale di personale alle proprie dipendenze, ma di tre risorse messe a disposizione da una delle parti sottoscrittrici delle Fonti Istitutive e di una risorsa con rapporto di collaborazione.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio, e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente

Dott. Mauro Biffi

# **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO 31.12.2013**

## **Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme**

Sede in Milano – Piazza Filippo Meda 4

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione Speciale - Fondi Preesistenti con  
Personalità Giuridica - numero 1223

## **Relazione del Collegio Sindacale**

### **al Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013**

All'Assemblea del Fondo di Previdenza BIPIEMME

Signori Associati,

abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio del Fondo di Previdenza chiuso al 31.12.2013, redatto dal Consiglio di Amministrazione e da questi trasmesso al Collegio Sindacale, unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio nonché alla Relazione sulla Gestione nella riunione del Consiglio di Amministrazione, del 11 aprile u.s., ma da tempo già consegnato nella versione pressoché definitiva.

Vi rammentiamo che a questo Collegio Sindacale - tutto composto da Revisori Contabili iscritti nel Registro istituito presso il Ministero della Giustizia - è stata attribuita l'attività di vigilanza nonché la funzione di revisione legale dei conti ai sensi del D.Lgs n.39/2010.

Nel corso dell'esercizio, durante il quale abbiamo effettuato le verifiche e le riunioni periodiche di nostra competenza svolte presso le sedi del Fondo e del Gestore amministrativo, la nostra

attività è stata ispirata alle disposizioni di legge ed alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, con l'osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- abbiamo partecipato alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni. A tal riguardo Vi ricordiamo che, al fine di garantire un adeguato presidio del sistema dei controlli delle attività poste in essere ed in virtù della crescente complessità della gestione, già dall'esercizio 2011, ed in conformità alle disposizioni impartite dall'Autorità di Vigilanza, è stata istituita la figura del Direttore del Fondo, e nominata quella del Responsabile;
- nel corso dell'anno 2013 il Collegio ha potuto apprezzare gli sforzi compiuti per migliorare l'intero impianto dei controlli e del sistema organizzativo preesistente in conformità alle disposizioni di Vigilanza; il sistema risulta sensibilmente rafforzato con possibilità di miglioramento in termini di formalizzazione di alcune procedure e definizione di rapporti di service con la Banca BPM.
- la gestione delle risorse è affidata alla società Anima Sgr e, dall'esercizio in esame, anche a Generali Investments Europe S.p.A. Sgr, per la gestione della linea azionaria, e Cattolica Assicurazioni S.p.A, per quella assicurativa. Dette gestioni sono regolate da apposite convenzioni le quali recepiscono le linee guida fornite dal Consiglio di

Amministrazione e dall'istituita Commissione Finanza, in conformità al documento sulla Politica di investimento, così come richiesto da Covip;

- si rammenta che ha continuato a svolgere la funzione di Banca Depositaria la società BNP Paribas Securities Service S.A.;
  - si ricorda inoltre che dal 1 gennaio 2013 è stata attivata la funzione di Financial Risk Management, affidata alla società Bruni, Marino & C., finalizzata a supportare le scelte e le politiche d'investimento della Commissione Finanza, nonché a fornire un adeguato supporto tecnico in relazione alla valutazione dei rischi di mercato e dei rischi sistemici;
  - vi diamo atto che le modifiche statutarie deliberate dall'assemblea straordinaria del 15 maggio 2013, sono state oggetto di analisi e controllo da parte dell'Autorità di Vigilanza che ne ha dato definitiva approvazione con propria comunicazione del 7 marzo 2014;
  - abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, in conformità a quanto richiesto dalla COVIP, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dall'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
  - vi segnaliamo inoltre che a seguito della fusione per incorporazione della Banca di Legnano avvenuta nel mese di settembre 2013, nel mese di gennaio 2014 sono stati iscritti al Fondo n.1230 nuove posizioni. Dai controlli effettuati la struttura risulta in grado di far fronte alle nuove iscrizioni.
- Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali, altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione o la segnalazione alla Covip.
  - Nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.
  - Al Collegio Sindacale non sono pervenuti esposti.
  - Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.

Per quanto attiene all'attività di Revisione legale e la nostra attestazione sul bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2013, vi riferiamo quanto segue:

il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2013 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Fondo.

Esso è redatto nel rispetto della normativa specifica del settore di appartenenza, riclassificato nelle forme previste dalla deliberazione del 17 giugno 1998 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, integrate ove diversamente non disposto, con i criteri di valutazione previsti dall'art.2426 c.c.

Nell'ambito della nostra attività di controllo legale dei conti abbiamo verificato:

- nel corso dell'esercizio e, con periodicità trimestrale, la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle scritture contabili dei fatti di gestione;
- la conformità ai principi di revisione pianificando e svolgendo la nostra attività al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio di esercizio non sia viziato da errori nonché accertando la sua attendibilità. La revisione è stata eseguita sulla base di verifiche a campione dei dati a supporto dei saldi contenuti nel bilancio;
- la corrispondenza del bilancio di esercizio alle risultanze delle scritture contabili e degli accertamenti eseguiti nonché la conformità dello stesso alle disposizioni di legge, e che, per quanto riguarda la forma, il contenuto e la redazione nel rispetto della normativa del settore e con l'applicazione dei criteri esposti nella nota integrativa;
- il rispetto, in base agli elementi acquisiti in corso d'anno, dei principi di redazione stabiliti dal codice civile, ed in particolare il principio della prudenza nelle valutazioni ed il principio di competenza economica dei costi.
- Gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dall'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.
- Il Bilancio dell'esercizio 2013, è stato sottoposto a revisione volontaria da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. come da mandato conferitogli, che ha

rilasciato la propria Relazione senza rilievi né richiami di informativa in data 14 aprile 2014.

- Il Bilancio esaminato evidenzia un Attivo Netto destinato alle prestazioni pari ad Euro 435.201.306 e si riassume nei seguenti valori:

#### Stato Patrimoniale

- Totale attivo Fase di accumulo	Euro 445.374.400=
- Totale passivo Fase di accumulo	Euro 10.173.094=
- Attivo netto destinato alle prestazioni	Euro 435.201.306=
Conti d'ordine	Euro 0=

#### Conto economico

- Saldo della gestione previdenziale	Euro (6.256.345)=
- Margine della gestione finanziaria	Euro 24.223.503=
- Oneri di gestione	Euro (684.900)=
Saldo della gestione amministrativa	Euro 7.269=
- Risultato ante imposta sostitutiva	Euro 17.289.527=
- Imposta sostitutiva	Euro (2.590.047)=
- Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	Euro 14.699.480=.

- In merito ai criteri di valutazione del patrimonio sociale seguiti dal Consiglio d'Amministrazione attestiamo che gli stessi sono conformi a quanto disposto dall'art.2426 del c.c. e la valorizzazione del patrimonio in titoli è stata effettuata dal Gestore amministrativo e confermata dalla Banca depositaria.
- Come nei precedenti esercizi il Fondo ha proceduto alla stesura, per ciascun comparto, di distinti bilanci; lo stato patrimoniale e il conto economico di ciascun comparto sono stati da noi analizzati nelle singole poste e concordano con le risultanze contabili. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.
- Abbiamo svolto la revisione del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme chiuso al 31.12.2013. La responsabilità della redazione del bilancio compete all'organo amministrativo del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione legale svolta.
- Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi per la revisione legale. 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 i risultati, 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 legge, si fa riferimento alla relazione emessa da questo Collegio sindacale nello scorso esercizio.

➤ La responsabilità della redazione della Relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete all'organo amministrativo del Fondo. E' nostra invece la responsabilità del giudizio professionale espresso sulla coerenza della Relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'attuale art. 14 del D.Lgs n. 39, del 27 gennaio 2010, basato sulla revisione legale. A tale fine, con riferimento alle informazioni finanziarie esposte nella Relazione degli amministratori abbiamo verificato la coerenza delle suddette informazioni finanziarie in essa contenute con il bilancio di esercizio del Fondo per l'esercizio chiuso al 31.12.2013.

A nostro giudizio, sulla base di dette attività, la Relazione sulla Gestione esaminata è coerente con il bilancio d'esercizio, con quanto esposto nei prospetti contabili e nella Nota integrativa.

Infine evidenziamo che la stessa descrive i rapporti intrattenuti con parti correlate.

Per tutto quanto precede, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2013, così come predisposto dall'odierno Consiglio.

Infine Vi ricordiamo che, unitamente all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2013, dovrete provvedere a deliberare anche in merito alla nomina dei nuovi membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, in quanto decorso il periodo triennale di permanenza in carica.

Milano, 14 aprile 2014.

Il Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale      Dott.ssa Valentina Lamanna

Sindaco effettivo                              Dott.ssa Paola Simonelli

Sindaco effettivo                              Dott. Matteo Colnaghi

Sindaco effettivo                              Dott. Luca Zanzottera

# RELAZIONE SOCIETA' DI REVISIONE



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via della Chiesa, 2  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 72212037  
ey.com

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione  
del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, adottati dal Fondo e richiamati nella Nota Integrativa, compete agli amministratori del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, la revisione contabile è stata svolta da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
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 i risultati, 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 legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 24 aprile 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione richiamati al paragrafo 1.; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni.
4. Gli amministratori hanno inserito, come allegato di bilancio, i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società controllata Previmmobili S.r.l.. Il giudizio sul bilancio del Fondo Pensione di Previdenza Bipiemme non si estende a tali dati.

Milano, 14 aprile 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Aldo Maria Rigamonti  
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32  
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.IVA 00891231003  
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited

# ALLEGATI

## PREVIMMOBILI S.r.L.: Relazione del Consiglio di Amministrazione

Reg. Imp. 04251290963

Rea 1734542

### PREVIMMOBILI S.R.L.

Società a responsabilità limitata a socio unico

Sede in PIAZZA F. MEDA 4 -20121 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 50.000,00 I.V.

#### Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013

Signori Soci,

sottoponiamo per l'esame e l'approvazione il bilancio della Società al 31 dicembre 2013, che presenta una perdita netta di euro 9.005,82.

\* \* \*

#### Eventi societari di rilievo accaduti nel corso dell'esercizio 2013

Durante il 2013 Previmmobili S.r.l. - il cui scopo sociale consiste nello studio e nella ricerca di investimenti immobiliari, nella compravendita e/o nella realizzazione, mediante contratti di appalto, di beni immobili in genere, ad uso civile, commerciale, professionale o industriale, nonché nella locazione degli stessi – ha proseguito nella gestione di cinque unità immobiliari site in Milano, Via Principe Eugenio n. 32/34, condotte in locazione da dipendenti in quiescenza di Banca Popolare di Milano S.c.r.l..

#### Risultato della gestione

Nel corso dell'esercizio 2013 la gestione societaria ha comportato, da un lato, ricavi per complessivi euro 38.549 e, dall'altro, costi per complessivi euro 29.379, nonché oneri finanziari netti per euro 14.146; questi ultimi sono costituiti soprattutto dagli interessi passivi sul mutuo ipotecario e da quelli sul finanziamento, entrambi accesi per l'acquisto di unità immobiliari. Sono stati inoltre sostenuti oneri fiscali per euro 3.416.

#### Eventi di rilievo relativi al primo trimestre dell'esercizio 2014

Nel primo trimestre del 2014, Previmmobili S.r.l., oltre ad approfondire l'eventuale collaborazione con Banca Popolare di Milano S.c.r.l., che, come noto, potrebbe concretizzarsi nell'acquisto di immobili da concedere in locazione a quest'ultima o a società da essa controllate, ha proceduto ad alienare una delle menzionate unità immobiliari ubicate in Milano, Via Principe Eugenio n. 32/34, conseguendo una significativa plus-valenza (65.000 euro circa).

\* \* \*

Signor Socio,

Sottoponiamo per l'approvazione il bilancio della Società al 31 dicembre 2013, proponendo di ripianare la perdita subita di euro 9.005,82 mediante parziale utilizzo della voce "Utili a nuovo".

Milano, 19 marzo 2014

**Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Dott. Mauro Biffi**

**PREVIMMOBILI S.R.L.**  
Società unipersonale

Sede in PIAZZA F. MEDA 4 - 20121 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 50.000,00 I.V.

**Bilancio al 31/12/2013**

<b>Stato patrimoniale attivo</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
(di cui già richiamati )		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I. Immateriali</i>		
- (Ammortamenti)		
- (Svalutazioni)		
<i>II. Materiali</i>		
- (Ammortamenti)		
- (Svalutazioni)		
<i>III. Finanziarie</i>		
- (Svalutazioni)		
<b>Totale Immobilizzazioni</b>		
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>I. Rimanenze</i>	650.734	650.734
<i>II. Crediti</i>		
- entro 12 mesi	4.557	8.248
- oltre 12 mesi		
	4.557	8.248
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>		
<i>IV. Disponibilità liquide</i>	18.780	22.862
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>674.071</b>	<b>681.844</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	1.676	3.858
<b>Totale attivo</b>	<b>675.747</b>	<b>685.702</b>

<b>Stato patrimoniale passivo</b>		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>			
I.	Capitale	50.000	50.000
II.	Riserva da sovrapprezzo delle azioni		
III.	Riserva di rivalutazione		
IV.	Riserva legale	7.094	7.094
V.	Riserve statutarie		
VI.	Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VII.	Altre riserve	1	(1)
VIII.	Utili (perdite) portati a nuovo	89.361	96.892
IX.	Utile d'esercizio		
IX.	Perdita d'esercizio	(9.006)	(7.530)
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>137.450</b>	<b>146.455</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>			
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>			
<b>D) Debiti</b>			
	- entro 12 mesi	4.002	3.794
	- oltre 12 mesi	529.808	532.349
		<b>533.810</b>	<b>536.143</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		<b>4.487</b>	<b>3.104</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>675.747</b>	<b>685.702</b>

<b>Conto economico</b>		<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>A) Valore della produzione</b>			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
2)	Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5)	Altri ricavi e proventi:		
	- vari	38.549	40.353
	- contributi in conto esercizio		
	- contributi in conto capitale		
(quote esercizio)			
		<b>38.549</b>	<b>40.353</b>
<b>Totale valore della produzione</b>		<b>38.549</b>	<b>40.353</b>

**B) Costi della produzione**

6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
7)	Per servizi	23.943	25.125
8)	Per godimento di beni di terzi		
9)	Per il personale		
a)	Salari e stipendi		
b)	Oneri sociali		
c)	Trattamento di fine rapporto		
d)	Trattamento di quiescenza e simili		
e)	Altri costi		
<hr/>			
10)	Ammortamenti e svalutazioni		
a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali		
c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d)	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
<hr/>			
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
12)	Accantonamento per rischi		
13)	Altri accantonamenti		
14)	Oneri diversi di gestione	5.436	5.107
<b>Totale costi della produzione</b>		<b>29.379</b>	<b>30.232</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>		<b>9.170</b>	<b>10.121</b>

**C) Proventi e oneri finanziari**

15)	Proventi da partecipazioni:		
	- da imprese controllate		
	- da imprese collegate		
	- altri		
<hr/>			
16)	Altri proventi finanziari:		
a)	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
	- da imprese controllate		
	- da imprese collegate		
	- da controllanti		
	- altri		
b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c)	da titoli iscritti nell'attivo circolante		
d)	proventi diversi dai precedenti:		
	- da imprese controllate		
	- da imprese collegate		
	- da controllanti		
	- altri	172	199
<hr/>			
		172	199
<hr/>			
		172	199
17)	Interessi e altri oneri finanziari:		
	- da imprese controllate		
	- da imprese collegate		
	- da controllanti		

- altri	14.318		14.561
		14.318	14.561
<i>17-bis) utili e perdite su cambi</i>			
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>		<b>(14.146)</b>	<b>(14.362)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
<i>18) Rivalutazioni:</i>			
a) di partecipazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante			
<i>19) Svalutazioni:</i>			
a) di partecipazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante			
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>			
<i>20) Proventi:</i>			
- plusvalenze da alienazioni			
- varie	1.141		
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro			
<i>21) Oneri:</i>			
- minusvalenze da alienazioni		1.141	
- imposte esercizi precedenti			
- varie	1.755		
- Differenza da arrotondamento all'unità di Euro			1
		1.755	1
<b>Totale delle partite straordinarie</b>		<b>(614)</b>	<b>(1)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)</b>		<b>(5.590)</b>	<b>(4.242)</b>
<i>22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>			
a) Imposte correnti	3.416		3.288
b) Imposte differite			
c) Imposte anticipate			
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
		3.416	3.288
<b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>		<b>(9.006)</b>	<b>(7.530)</b>

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
dott. Mauro Biffi

**PREVIMMOBILI S.R.L.**

Società unipersonale

Sede in PIAZZA F. MEDA 4 - 20121 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 50.000,00 I.V.

**Nota integrativa al bilancio al 31/12/2013****Premessa**

La società è interamente posseduta dal Fondo di Previdenza Bipiemme, fondo pensione "preesistente" nella forma dell'Associazione non riconosciuta tra i dipendenti della Banca Popolare di Milano S.c.a r.l., che esercita direttamente l'attività di direzione e coordinamento.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato del suddetto Fondo:

Descrizione	Ultimo bilancio disponibile al 31/12/12	Penultimo bilancio disponibile al 31/12/11
<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>euro x 1.000</b>	<b>euro x 1.000</b>
<b>ATTIVO</b>		
Investimenti in gestione	428.714	383.739
Passività della gestione previdenziale	5.875	6.790
Debiti d'imposta	3.977	156
Attivo netto destinato alle prestazioni	420.502	378.579
<b>CONTO ECONOMICO :</b>		
Saldo della gestione previdenziale	9.747	14.700
Margine della gestione finanziaria	36.142	(9.523)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	41.923	6.256

## **Criteri di formazione**

Il bilancio sottopostoLe è redatto in forma abbreviata in quanto sussistono i requisiti di cui all'art. 2435 bis, 1° comma del Codice Civile. Tuttavia, al fine di fornire un'informativa più ampia ed esauriente sull'andamento della gestione sociale, si è ritenuto opportuno corredarlo della Relazione sulla Gestione.

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

## **Criteri di valutazione**

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 1, C.c.)

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2013 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La valutazione effettuata tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

## **Crediti**

Sono esposti al presumibile valore di realizzo.

## **Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

## **Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

## **Rimanenze magazzino**

Poiché la società svolge la propria attività nel settore immobiliare, avendo per oggetto lo studio e la ricerca in tema di investimenti immobiliari, la compravendita e/o la realizzazione, mediante contratti di appalto, di beni immobili, gli stessi sono stati iscritti tra le rimanenze al costo di acquisto o di produzione, comprensivo dei costi direttamente imputabili, costituendo "immobili merce" per la società.

## **Imposte sul reddito**

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

## **Riconoscimento ricavi**

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

## Attività

### C) Attivo circolante

#### I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
650.734	650.734	

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

#### II. Crediti

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
4.557	8.248	(3.691)

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Descrizione	Entro	Oltre	Oltre	Totale
	12 mesi	12 mesi	5 anni	
Per crediti tributari	4.557			4.557
	<b>4.557</b>			<b>4.557</b>

#### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
18.780	22.862	(4.082)

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012
Depositi bancari e postali	18.780	22.862
Assegni		
Denaro e altri valori in cassa		
Arrotondamento		
	<b>18.780</b>	<b>22.862</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide alla data di chiusura dell'esercizio.

## D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
1.676	3.858	(2.182)

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Trattasi esclusivamente di risconti attivi relativi a spese condominiali.

## Passività

### A) Patrimonio netto

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
137.450	146.455	(9.005)

Descrizione	31/12/2012	Incrementi	Decrementi	31/12/2013
Capitale	50.000			50.000
Riserva legale	7.094			7.094
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(1)		(2)	1
Utili (perdite) portati a nuovo	96.892		7.531	89.361
Utile (perdita) dell'esercizio	(7.530)	(9.006)	(7.530)	(9.006)
	<b>146.455</b>	<b>(9.006)</b>	<b>(1)</b>	<b>137.450</b>

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto

		Capitale sociale	Riserva legale	Riserva conv/arrotondamento euro	xUtili portati nuovo	Risultato a d'eserc.	Totale
All'inizio precedente	dell'esercizio	50.000	7.094	-	106.020	(9.129)	153.985
Destinazione dell'esercizio	del risultato				(9.128)	9.129	
Variazioni				(1)			(1)
Risultato precedente	dell'esercizio					(7.530)	(7.530)
Alla chiusura precedente	dell'esercizio	50.000	7.094	(1)	96.892	(7.530)	146.455
Destinazione dell'esercizio	del risultato				(7.531)	7.530	(1)
Variazioni				2			2

Risultato corrente	dell'esercizio					(9.006)	(9.006)
Alla chiusura corrente	dell'esercizio	<b>50.000</b>	<b>7.094</b>	<b>(1)</b>	<b>89.361</b>	<b>(9.006)</b>	<b>137.450</b>

Il capitale sociale è così composto (articolo 2427, primo comma, nn. 17 e 18, C.c.).

Azioni/Quote	Numero	Valore nominale in Euro
Quote	50.000	1,00
<b>Totale</b>	<b>50.000</b>	

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni Nei 3 es. prec. copert. Perdite	eff. Utilizzazioni Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	50.000	B			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		A, B, C			
Riserve di rivalutazione		A, B			
Riserva legale	7.094				
Riserve statutarie		A, B			
Riserva per azioni proprie in portafoglio					
Altre riserve	1	A, B, C			
Utili (perdite) portati a nuovo	89.361	A, B, C			
<b>Totale</b>	<b>146.456</b>				
Quota non distribuibile	57.095				
<b>Residua distribuibile</b>	<b>89.361</b>				

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

## D) Debiti

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
533.810	536.143	(2.333)

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

<b>Descrizione</b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
Debiti verso soci per finanziamenti		500.000		500.000
Debiti verso banche	2.541	29.808		32.349
Debiti verso fornitori	1.391			1.391
Arrotondamento	70			70
	<b>4.002</b>	<b>529.808</b>		<b>533.810</b>

I valori indicati nella tabella precedente alle voci "Debiti verso soci per finanziamenti" e "Debiti verso banche" si riferiscono esclusivamente al residuo debito conseguente all'operazione di acquisto di alcune unità immobiliari effettuata in passato, finanziata in parte mediante un Suo finanziamento fruttifero di interessi, della durata di cinque anni e rinnovabile per ugual periodo con preavviso, ed in parte attraverso l'accensione di un mutuo ipotecario sugli immobili acquistati.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

Non sussistono debiti per imposte Ires ed Irap in quanto gli acconti versati a tale titolo nel corso dell'esercizio ed i crediti precedenti sono risultati superiori alle imposte stesse. L'importo di debiti tributari indicato si riferisce ad una ritenuta d'acconto su reddito di lavoro autonomo, versata nel mese di gennaio del corrente anno.

## **E) Ratei e risconti**

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
4.487	3.104	1.383

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Non sussistono, al 31/12/2013, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Trattasi di ratei passivi relativi a spese condominiali ed interessi di finanziamento.

## **Conto economico**

### **A) Valore della produzione**

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
38.549	40.353	(1.804)

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
Altri ricavi e proventi	38.549	40.353	(1.804)
	<b>38.549</b>	<b>40.353</b>	<b>(1.804)</b>

La diminuzione riscontrata nei ricavi è attribuibile alla consensuale risoluzione anticipata di uno dei contratti di locazione degli immobili di proprietà sociale, con effetto dal 1° ottobre 2013; si segnala peraltro che l'importo dei canoni di locazione è stato oggetto di rivalutazione nel corso dell'esercizio, in ragione del 75% del relativo indice Istat, come previsto dai contratti in essere.

## **B) Costi della produzione**

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
29.379	30.232	(853)

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variazioni</b>
Servizi	23.943	25.125	(1.182)
Oneri diversi di gestione	5.436	5.107	329
	<b>29.379</b>	<b>30.232</b>	<b>(853)</b>

### **Costi per servizi**

Sono qui inseriti anche i costi inerenti alle prestazioni di servizi svolte da terzi a favore della società. Nell'ambito dei costi per servizi trovano collocazione le spese condominiali (euro 16.570) che comprendono l'assicurazione sul fabbricato, il cui premio annuo è pari ad euro 2.787, le consulenze amministrative (contabili-fiscali e per la gestione dei contratti di locazione) per euro 6.929 e le consulenze tecniche per euro 444.

### **Oneri diversi di gestione**

Sono composti dall'imposta di registro (euro 736), dall'imposta municipale sugli immobili (euro 4.058), dalla tassa di vidimazione dei libri sociali (euro 310), dal diritto camerale (euro 200) e dai bolli e diritti per il deposito del bilancio (euro 132).

## **C) Proventi e oneri finanziari**

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
(14.146)	(14.362)	216

Descrizione	31/12/2013	31/12/2012	Variazioni
Proventi diversi dai precedenti (Interessi e altri oneri finanziari)	172 (14.318)	199 (14.561)	(27) 243
Utili (perdite) su cambi			
	<b>(14.146)</b>	<b>(14.362)</b>	<b>216</b>

## E) Proventi e oneri straordinari

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
(614)	(1)	(613)

Descrizione	31/12/2013	Anno precedente	31/12/2012
Sopravvenienze attive	1.141	Varie	
Totale proventi	1.141	Totale proventi	
Sopravvenienze passive	(1.755)	Varie	(1)
Totale oneri	(1.755)	Totale oneri	(1)
	<b>(614)</b>		<b>(1)</b>

## Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
3.416	3.288	128

Imposte	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	Variazioni
<b>Imposte correnti:</b>	3.416	3.288	128
IRES	3.187	3.027	160
IRAP	229	261	(32)
Imposte sostitutive			
<b>Imposte differite (anticipate)</b>			
IRES			
IRAP			
<b>Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale</b>			
	<b>3.416</b>	<b>3.288</b>	<b>128</b>

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

## **Altre informazioni**

Ai sensi di legge si segnala che, come previsto dallo Statuto sociale, gli amministratori non percepiscono alcun compenso.

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
dott. Mauro Biffi