

RELAZIONE SULLA GESTIONE
ESERCIZIO 2013

Indice

<i>Fatti di rilievo avvenuti nel 2013</i>	<i>p. 3</i>
A) Gestione delle risorse finanziarie	<i>p. 5</i>
B) Valutazione andamento gestione previdenziale	<i>p. 32</i>
B1) Raccolta contributiva	<i>p. 32</i>
B2) Erogazioni	<i>p. 33</i>
B3) Andamento iscrizioni	<i>p. 35</i>
C) Valutazione andamento gestione amministrativa	<i>p. 37</i>
D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	<i>p. 38</i>
<i>Evoluzione della gestione 2014</i>	<i>p. 39</i>

Fatti di rilievo avvenuti nel 2013

Signori Associati, Signori Delegati,

quello che segue è il bilancio del **tredicesimo** anno di Foncer dall'inizio della raccolta.

Quest'ultimo esercizio si è caratterizzato principalmente per le seguenti azioni:

- dal 1 gennaio 2013, per le sole aziende produttrici di ceramica sanitaria, di porcellane e ceramiche per uso domestico e ornamentale, di ceramica tecnica, di tubi in grès, l'aliquota a carico del datore di lavoro è stata elevata all'1,70% della retribuzione utile per il calcolo del TFR. Resta inoltre confermata la quota dello 0,20% a carico dell'impresa e la quota dell'1,4% a carico del lavoratore-iscritto;
- nel mese di febbraio è stata assunta una risorsa a tempo determinato in sostituzione della maternità obbligatoria di una dipendente del Fondo;
- nel mese di marzo è stata resa disponibile la visualizzazione nella posizione degli iscritti di tutte le contribuzioni versate dalla data di iscrizione al Fondo, prima visibile relativamente al solo anno in corso;
- nel mese di maggio si è proceduto al rinnovo del mandato di gestione per il Comparto Dinamico confermando il gestore Dexia Asset Management Belgium SA, ora Candriam Investor Group;
- a seguito delle dimissioni del Sig. Carlo Testa, nel mese di aprile è stato nominato il Vicepresidente Sig. Biagio Ciccone;
- nel mese di giugno è stata resa disponibile la visualizzazione nella posizione degli iscritti delle omissioni contributive;
- nel mese di ottobre si è tenuta la Consulta delle Fonti Istitutive del Fondo;
- dal mese di ottobre è stato rinnovato il contratto di affitto dei locali ad uso ufficio di Foncer, che assume il ruolo di soggetto locatario;
- nel mese di dicembre si è provveduto al rinnovo, per un biennio, della polizza per prestazioni accessorie con Generali Vita S.p.A., elevando il capitale assicurato per ciascun aderente dal 12,5% al 15%;
- nel corso del 2013, un reclamo, non fondato è giunto al Fondo.

Per quanto attiene ad aspetti normativi di rilevanza per gli aderenti, segnaliamo di seguito le principali novità dell'esercizio 2013:

- avendo presente l'esigenza di assicurare la tutela degli iscritti e dei beneficiari nonché il buon funzionamento del Sistema della Previdenza Complementare, la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con propria Circolare prot. n. 5089 del 22 luglio 2013, ha richiamato l'attenzione di tutte le Forme Pensionistiche Complementari sull'opportunità che il *rating* elaborato dalle agenzie specializzate costituisca solo uno dei fattori utili per la valutazione, in sede di definizione delle politiche di investimento, del merito creditizio degli emittenti, non escludendo, se rilevanti, altre informazioni utili ed escludendo un uso automatico del giudizio di *rating* nella politica degli investimenti del Fondo.

A) Gestione delle risorse finanziarie

1. Articolazione della gestione finanziaria

Il Fondo pensione opera con una struttura multi comparto articolata nelle seguenti linee:

1. Comparto Garantito;
2. Comparto Bilanciato;
3. Comparto Dinamico.

I *benchmark* al 31/12/2013 dei Comparti sono i seguenti:

Comparto Garantito:

- 50% Merrill Lynch Euro Government Bill Index
- 50% JP Morgan Emu Bond IG 1-3 years

Comparto Bilanciato:

- 15% Merrill Lynch Pan - Europe Govt Index 1-3 years
- 55% Merrill Lynch Pan - Europe Govt All Mat Index
- 15% Msci Europe TR Net Dividend
- 15% Msci World ex Europe TR Net Dividend

Comparto Dinamico:

- 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
- 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC Index
- 30% MSCI Daily Europe TR Net USD Index
- 30% MSCI Daily World ex Europe TR Net USD Index

2. Andamento 2013

2.1. Descrizione dell'andamento generale dei mercati finanziari

Il 2013 è stato un anno molto positivo per i mercati finanziari. Infatti, indipendentemente dai dati relativi all'andamento dell'economia reale che appaiono ancora molto contrastati, soprattutto in Europa, la gran parte delle *asset class* hanno riportato risultati molto soddisfacenti.

In particolare, la componente azionaria ha ottenuto *performance* che, nella maggior parte dei casi, si sono attestate su valori a due cifre. Le borse mondiali hanno infatti sfruttato l'attenuarsi dei principali fattori di rischio per recuperare parte delle perdite subite in questi anni: in ogni caso, per fornire un termine di confronto, si ricorda come, ad esclusione dell'area nordamericana, gli indici azionari, espressione delle principali aree geografiche, non hanno comunque ancora recuperato i valori toccati precedentemente alla crisi (luglio 2007).

Il risultato positivo è stato raggiunto nonostante, nel corso dell'anno, si sia verificata una caduta significativa dei corsi dei titoli. Nel mese di maggio l'annuncio della Federal Reserve di procedere ad un allentamento delle politiche di stimolo monetario ha infatti colto di sorpresa i mercati, che hanno subito pesanti contraccolpi. In particolare, si sono generati flussi importanti di liquidità che hanno dato luogo a movimenti molto ampi sia sui mercati borsistici che su quelli valutari.

Di questa situazione hanno sofferto in particolar modo i Paesi emergenti, che sono entrati in una pericolosa spirale di svalutazione monetaria ed inflazione accelerata, tendenza che si è peraltro rafforzata sul finire del 2013 per esplodere nel corso del mese di gennaio del nuovo anno.

Malgrado questa situazione, il mercato azionario nel 2013 ha comunque registrato un andamento complessivamente positivo, sfruttando il recupero delle sottovalutazioni del valore reale delle società che il livello dei prezzi esprimeva.

Sul versante obbligazionario si è confermato il dato rappresentato da tassi di rendimento particolarmente bassi in particolare sulle scadenze più brevi, come diretta conseguenza delle politiche monetarie perseguite dalle Banche centrali. Lo stesso andamento si è registrato anche sul comparto delle obbligazioni societarie dove si sono ulteriormente ristretti gli *spread* rispetto ai governativi, rendendo meno scontata la possibilità di ricerca di extra rendimento associata ai *corporate bond*.

Anche sul versante obbligazionario comunque (malgrado, come detto, l'esistenza di tassi prossimi a zero), il rendimento complessivo dei portafogli degli investitori istituzionali domestici nel 2013 ha potuto sfruttare l'effetto della riduzione degli *spread* dei Paesi periferici sui titoli presenti in portafoglio.

Sul versante della volatilità dei mercati il 2013 ha registrato una tendenziale riduzione dei valori rispetto ai picchi raggiunti negli anni precedenti: in tutti i mercati sia la volatilità storica che quell'implicita, cioè quella che fotografa le aspettative sull'andamento futuro - a trenta giorni - sono tornati a livelli compatibili con una gestione ordinaria.

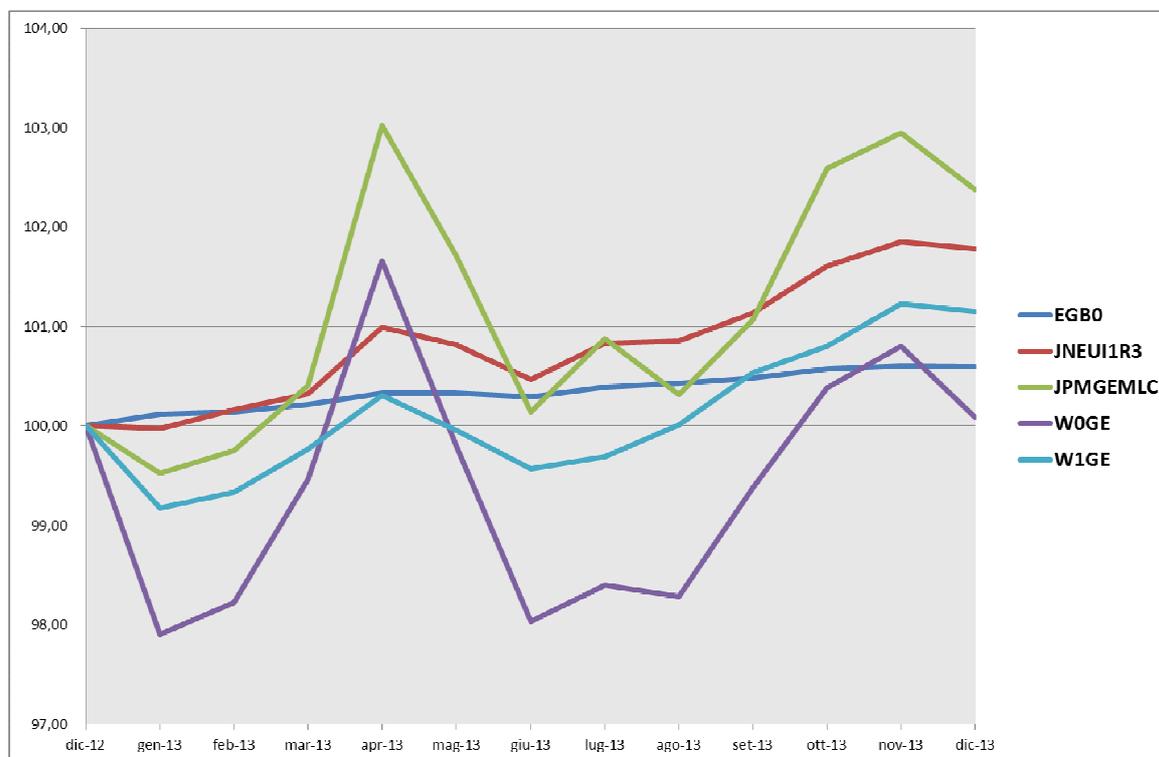
2.2. Andamento annuo dei singoli indici presenti nei benchmark e del benchmark composito

Componente obbligazionaria

Gli indici obbligazionari utilizzati nei benchmark dei comparti del Fondo sono i seguenti:

Indice	Ticker Bloomberg	Comparti
Merrill Lynch Euro Govt Bill Index (Eur)	EGB0 Index	Dinamico, Garantito (dal 2 luglio 2012)
JPM EMU Investment Grade 1-3 (Eur)	JNEUI1R3 Index	Garantito (dal 2 luglio 2012)
JP Morgan Govt Bond Emu (Eur)	JPMGEMLC Index	Dinamico
Merrill Lynch Pan Europe Govt All Mat	W0GE Index	Bilanciato
Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-3 years	W1GE Index	Bilanciato

Il seguente grafico rappresenta l'andamento comparativo degli indici obbligazionari nell'anno 2013:



I rendimenti annuali registrati dai vari indici obbligazionari sono indicati nella tabella seguente:

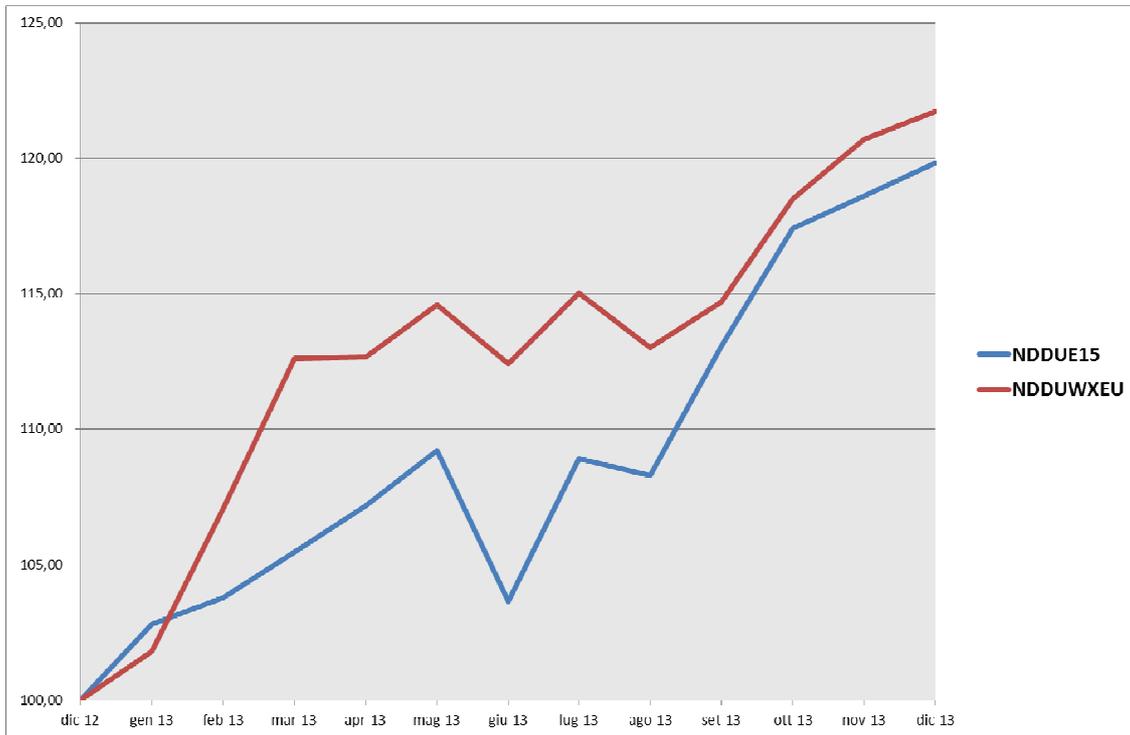
	EGB0	JNEUI1R3	JPMGEMLC	W0GE	W1GE
Rendimenti YTd	0,60%	1,78%	2,38%	0,09%	1,15%

Componente azionaria

Gli indici azionari utilizzati nei benchmark dei comparti del Fondo sono i seguenti:

Indice	Ticker Bloomberg	Comparti
MSCI Daily TR Net Europe (Usd)	NDDUE15 Index	Dal 2 luglio 2012: Dinamico, Bilanciato
MSCI Daily TR Net World Ex Europe (Usd)	NDDUWXEU Index	Dal 2 luglio 2012: Dinamico, Bilanciato

Il seguente grafico rappresenta l'andamento comparativo degli indici azionari, convertiti in Euro come previsto dalle Convenzioni, nell'anno 2013:



I rendimenti annuali registrati dai vari indici rappresentativi dei mercati azionari sono indicati nella tabella seguente:

	NDDUE15	NDDUWXEU
Rendimenti Ytd	19,82%	21,73%

3. Fatti rilevanti

Sul piano della gestione il fatto più importante che ha caratterizzato lo scorso anno è rappresentato dalla Circolare Covip prot. n. 5089 del 22 luglio 2013, con cui la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha di fatto imposto ai fondi pensione, per le valutazioni del merito di credito sui titoli obbligazionari, di evitare di affidarsi esclusivamente o meccanicamente al giudizio di una o più Agenzie di *rating*.

La Commissione ha pertanto chiesto di modificare le eventuali previsioni difformi riportate negli Statuti, nei Regolamenti, nelle Nota Informativa, nei Documenti sulle politiche di investimento e nelle convenzioni di gestione, e vigilerà sul rispetto di questi obblighi e sui processi di valutazione adottati dai fondi pensione.

Inoltre, nelle more di questo adeguamento, la Covip ha altresì stabilito che ai gestori dovrà essere consentito di non escludere, se rilevanti, altre informazioni disponibili, evitando che un impiego "automatico" del *rating* possa comportare l'esigenza di un immediato smobilizzo e/o impedire l'acquisto di titoli ove intervenga il *downgrade* dell'emittente.

4. Attori del processo di gestione finanziaria

Il processo della gestione finanziaria delle risorse di Foncer vede la partecipazione dei seguenti soggetti:

Funzione Finanza

La Funzione Finanza:

- contribuisce all'impostazione della politica di investimento;
- svolge l'attività istruttoria per la selezione dei gestori finanziari e sottopone al Consiglio di Amministrazione le proposte di affidamento e di revoca dei mandati di gestione;
- verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo e predisponendo una relazione periodica per gli organi di amministrazione e controllo circa la situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato; in caso di significativi cambiamenti nei livelli di rendimento-rischio derivanti dall'attività di investimento o, in prospettiva, di possibili superamenti delle soglie di rischiosità, deve predisporre una relazione a carattere straordinario, da indirizzare ai medesimi organi di amministrazione e controllo del Fondo;
- controlla l'attuazione delle strategie di investimento e valuta l'operato dei gestori, redigendo una documentazione completa dei controlli svolti che viene conservata negli archivi del Fondo;
- formula proposte al Consiglio di Amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie;
- cura la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria, sottoponendole all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione del 16 ottobre 2012 ha affidato la Funzione Finanza al Direttore generale Responsabile del Fondo, che si avvale del supporto tecnico di un servizio di *Financial Risk Management* fornito da una Società esterna.

Financial Risk Management

Le attività svolte dal *Financial Risk Management* riguardano in primo luogo il controllo della gestione finanziaria, che prevede:

- a) attività di controllo e monitoraggio di portafoglio, finalizzata alla verifica del rispetto delle linee di indirizzo e degli obiettivi attribuiti ai gestori in forza delle convenzioni stipulate e, in termini prospettici, alla rilevazione di indicatori quali/quantitativi che consentono il costante monitoraggio dell'attività di gestione;
- b) attività di *risk management* sui singoli titoli dei portafogli del Fondo;
- c) la produzione di reportistica di *performance* settimanale e mensile.

Nel dettaglio, il Servizio di *Financial Risk Management*:

- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio della performance del portafoglio e di confronto con il *benchmark* assegnato;
- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio degli indicatori di rischio, con particolare riferimento alle previsioni contenute nelle convenzioni di gestione;
- svolge, con cadenza mensile, una valutazione quali/quantitativa dell'andamento storico del portafoglio;
- svolge, con cadenza mensile, un'analisi delle componenti dei portafogli di investimento;
- fornisce periodicamente indicatori di natura macroeconomica attinenti i mercati di riferimento per la gestione, anche ai fini della valutazione della coerenza dell'*asset allocation* strategica individuata dal Fondo;
- quando richiesto, assiste il Consiglio di Amministrazione negli incontri con i gestori finanziari.

Il Servizio di *Financial Risk Management* è stato affidato dal Consiglio di Amministrazione alla Società Bruni, Marino & C., SRL, che ha svolto il monitoraggio della gestione per il Fondo a partire dal 2003 e che risulta in possesso dei requisiti previsti dalla regolamentazione emanata dall'Autorità di Vigilanza (articolo 5, ultimo comma, della Delibera Covip del 16 marzo 2012), ossia l'indipendenza rispetto ai soggetti incaricati della gestione ed una professionalità adeguata alle mansioni svolte.

Oltre ai requisiti di autonomia e indipendenza, la particolare natura dei controlli che afferiscono alla gestione finanziaria delle risorse richiede che la struttura preposta disponga di conoscenze e risorse, anche di natura tecnologica, adeguate a consentire alla Funzione Finanza e, per il tramite di questa, al Consiglio di Amministrazione, di acquisire elementi idonei a configurare il livello di rischio cui tempo per tempo risultano esposte le risorse in gestione.

L'indipendenza della struttura preposta deve necessariamente estendersi alle modalità di acquisizione degli indici di mercato sulla base dei quali vengono svolte le analisi comparative rispetto alla gestione, che, pertanto, devono derivare da provider affidabili e riconosciuti a livello di mercato senza intermediazione da parte di soggetti terzi.

La sussistenza di tali requisiti ha costituito oggetto di analisi in sede di conferimento dell'incarico al consulente cui sono attribuiti servizi in regime di *outsourcing* ed hanno altresì trovato riscontro nel corso dello svolgimento dell'incarico.

Gestori finanziari

Il patrimonio del Fondo, che non svolge gestione diretta, è interamente affidato a gestori in possesso dei requisiti richiesti dalla legislazione vigente ed individuati mediante selezioni ad evidenza pubblica svolte in conformità alle disposizioni normative ed in accordo alle indicazioni all'uopo emanate dalla Vigilanza.

Le Società incaricate provvedono alla gestione nei limiti ed in conformità alle convenzioni di gestione che ciascun gestore ha stipulato con il Fondo e che tengono conto delle previsioni e criteri fissati dalle vigenti disposizioni normative.

Il Fondo opera attraverso una gestione multicomparto la cui articolazione è stata descritta in precedenza.

Gli attuali gestori del Fondo sono:

- per il Comparto Garantito:
 - Pioneer Investment Management SGRpa, con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti 1- Tower B;
- per il Comparto Bilanciato:
 - Pioneer Investment Management SGRpa, con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti 1- Tower B;
 - Eurizon Capital SGR S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Giordano Dell'Amore 3;
 - Dexia Asset Management Belgium SA, con sede in Brussels, Avenue des Arts 58 ;
- per il Comparto Dinamico:
 - Dexia Asset Management Belgium SA, con sede in Brussels, Avenue del Arts 58.

Nel mese di febbraio 2014 la società DEXIA ha variato la propria denominazione sociale in CANDRIAM INVESTORS GROUP a seguito dell'associazione a New York Investments.

5. Andamento quota per comparto

Comparto Garantito

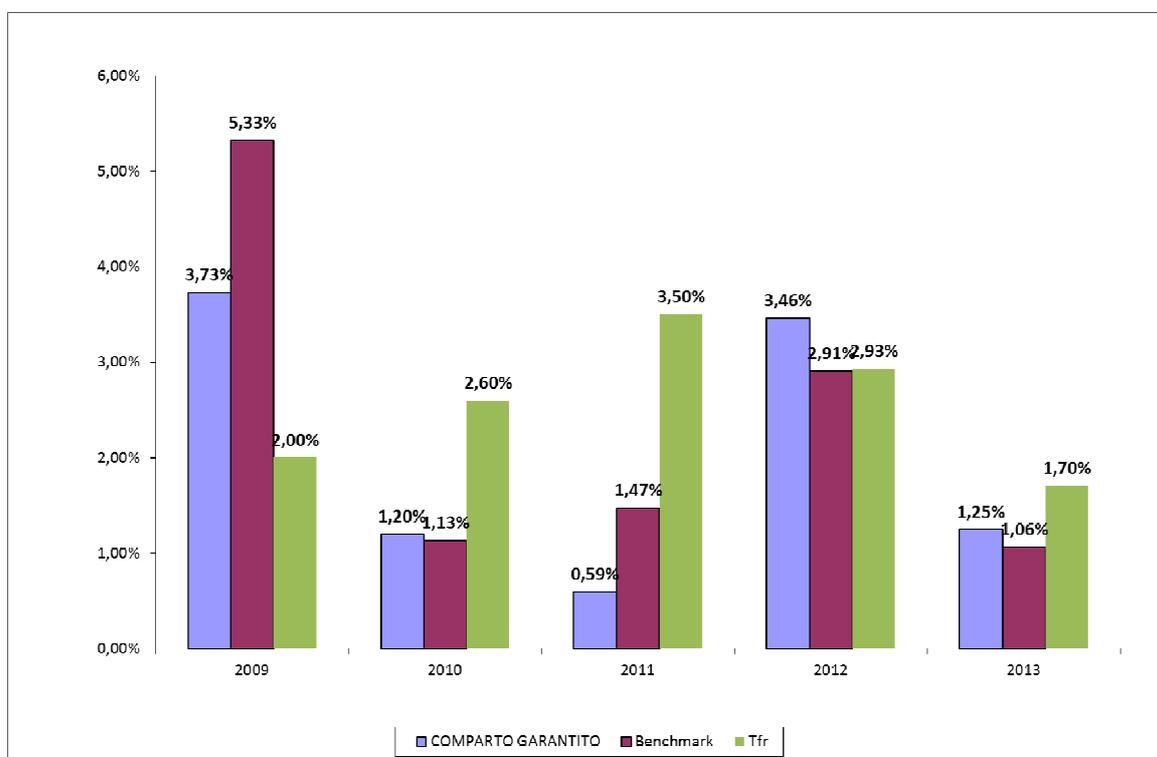
COMPARTO GARANTITO
BENCHMARK RACCORDATO

Benchmark	dal 5 settembre 2007: 95% JPMorganGovt Bond Emu 1-5 years (JNEU1R5) 5% Msci Daily TR Net Emu Local (NDDLEMU)
Benchmark	dal 1 marzo 2010: 100% Italy Government Bonds Bot Gross (MTSIBOT5)
Benchmark	dal 2 luglio 2012: 50% JPM EMU Investment Grade 1-3 years 50% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO GARANTITO	RENDIMENTO BENCHMARK RACCORDATO
ULTIMO ANNO (2013)	1,25%	1,06%
ULTIMI 3 ANNI (2011-2013)	1,76%	1,81%
ULTIMI 5 ANNI (2009-2013)	2,04%	2,37%
ULTIMI 10 ANNI (2004-2013)	n.d.	n.d.

VOLATILITA' STORICA		
PERIODO	COMPARTO GARANTITO	BENCHMARK RACCORDATO
ULTIMO ANNO (2013)	0,78%	0,53%
ULTIMI 3 ANNI (2011-2013)	1,94%	1,02%
ULTIMI 5 ANNI (2009-2013)	1,64%	1,16%
ULTIMI 10 ANNI (2004-2013)	n.d.	n.d.

Rendimenti Comparto Garantito



Comparto Bilanciato

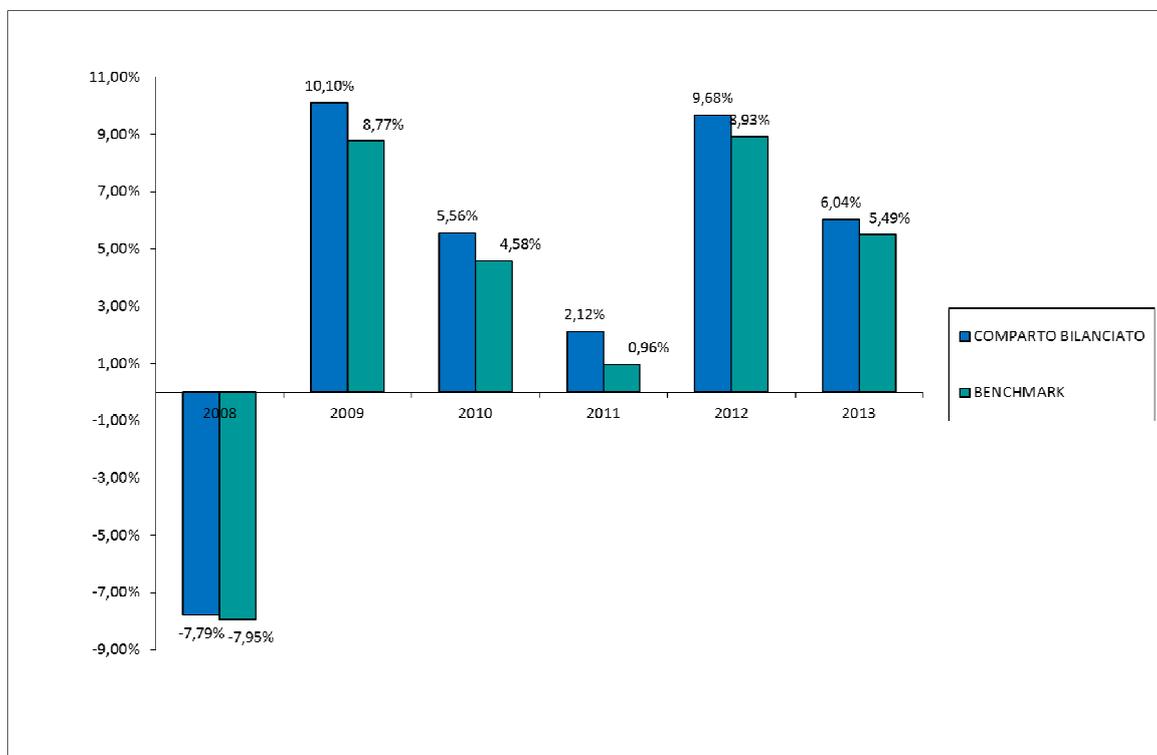
COMPARTO BILANCIATO
BENCHMARK

Benchmark	dal 1 dicembre 2002: 70% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC 15% MSCI Europe 15% MSCI ex Europe
Benchmark	dal 1 ottobre 2006: 15% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index 55% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC 15% MSCI Europe 15% MSCI ex Europe
Benchmark	dal 3 ottobre 2011: 15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 years Index 55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index 15% MSCI Europe Price Index 15% MSCI ex Europe Price Index
Benchmark	dal 2 luglio 2012: 15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 years Index 55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index 15% MSCI Europe TR Net Dividend 15% MSCI World ex Europe TR Net Dividend

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO BILANCIATO	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2013)	6,04%	5,49%
ULTIMI 3 ANNI (2011-2013)	5,90%	5,07%
ULTIMI 5 ANNI (2009-2013)	6,66%	5,70%
ULTIMI 10 ANNI (2004-2013)	4,48%	3,85%

VOLATILITA' STORICA		
PERIODO	COMPARTO BILANCIATO	BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2013)	3,62%	4,05%
ULTIMI 3 ANNI (2011-2013)	3,31%	4,04%
ULTIMI 5 ANNI (2009-2013)	3,47%	4,38%
ULTIMI 10 ANNI (2004-2013)	3,59%	4,21%

Rendimenti Comparto Bilanciato



Comparto Dinamico

COMPARTO DINAMICO
BENCHMARK

Benchmark:

30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
 30% MSCI Europe
 30% MSCI ex Europe

Benchmark

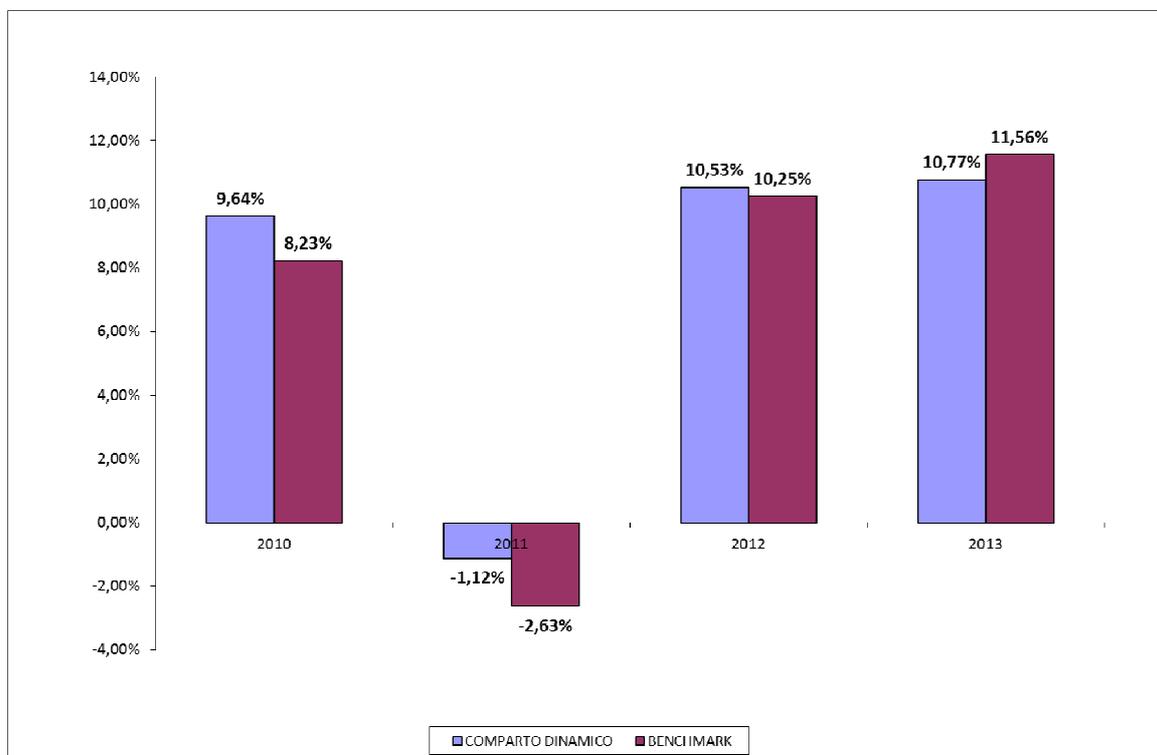
dal 2 luglio 2012:

30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
 30% MSCI Daily TR Net Europe USD
 30% MSCI Daily TR Net World ex Europe USD

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO DINAMICO	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2013)	10,77%	11,56%
ULTIMI 3 ANNI (2011-2013)	6,58%	6,20%
ULTIMI 5 ANNI (2009-2013)	8,78%	8,17%
ULTIMI 10 ANNI (2004-2013)	n.d.	n.d.

VOLATILITA' STORICA		
PERIODO	COMPARTO DINAMICO	BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2013)	4,19%	4,99%
ULTIMI 3 ANNI (2011-2013)	5,07%	6,15%
ULTIMI 5 ANNI (2009-2013)	5,27%	7,38%
ULTIMI 10 ANNI (2004-2013)	n.d.	n.d.

Rendimenti Comparto Dinamico



6. Analisi andamento gestione finanziaria

Comparto Garantito

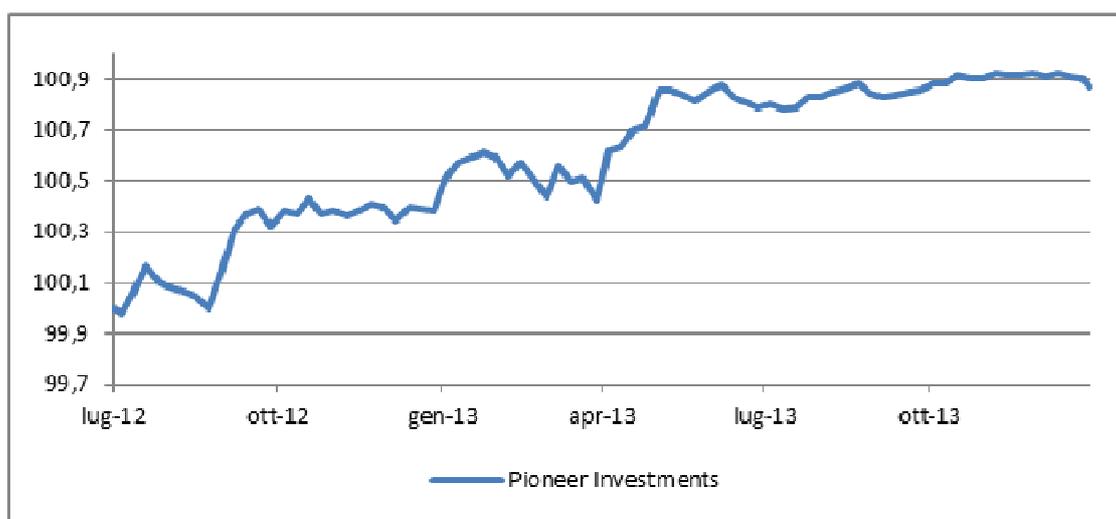
La gestione del Comparto Garantito è stata effettuata da un solo gestore: Pioneer Investment.

Complessivamente il Comparto Garantito ha avuto la seguente ripartizione media del patrimonio nell'anno:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media 2013	1,72%	98,28%	0,00%

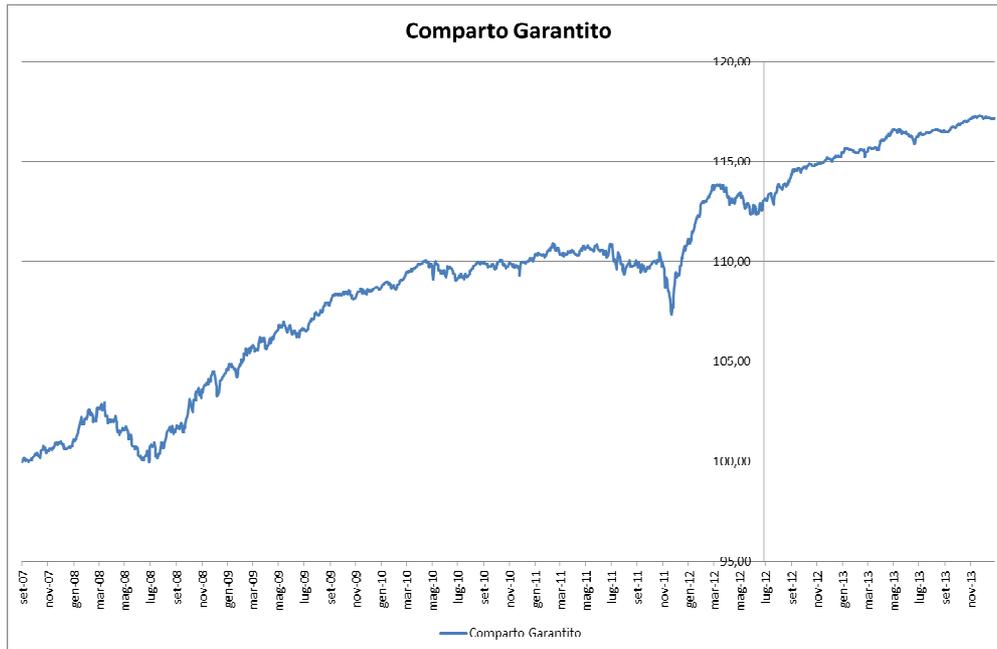
L'andamento del Comparto Garantito nell'anno 2013 può essere riassunto nella tabella seguente:

Data	Mese			Da inizio anno		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-13	0,22%	0,04%	0,18%	0,22%	0,04%	0,18%
28-feb-13	-0,02%	0,11%	-0,13%	0,21%	0,15%	0,05%
29-mar-13	0,11%	0,12%	0,00%	0,32%	0,27%	0,05%
30-apr-13	0,78%	0,39%	0,39%	1,10%	0,66%	0,44%
31-mag-13	-0,04%	-0,08%	0,04%	1,06%	0,58%	0,48%
28-giu-13	-0,25%	-0,19%	-0,06%	0,80%	0,38%	0,42%
31-lug-13	0,27%	0,23%	0,04%	1,07%	0,61%	0,45%
30-ago-13	0,04%	0,03%	0,01%	1,11%	0,64%	0,47%
30-set-13	0,16%	0,17%	-0,01%	1,27%	0,81%	0,46%
31-ott-13	0,32%	0,28%	0,04%	1,60%	1,09%	0,51%
29-nov-13	0,18%	0,13%	0,05%	1,78%	1,23%	0,56%
31-dic-13	-0,09%	-0,04%	-0,06%	1,69%	1,19%	0,50%

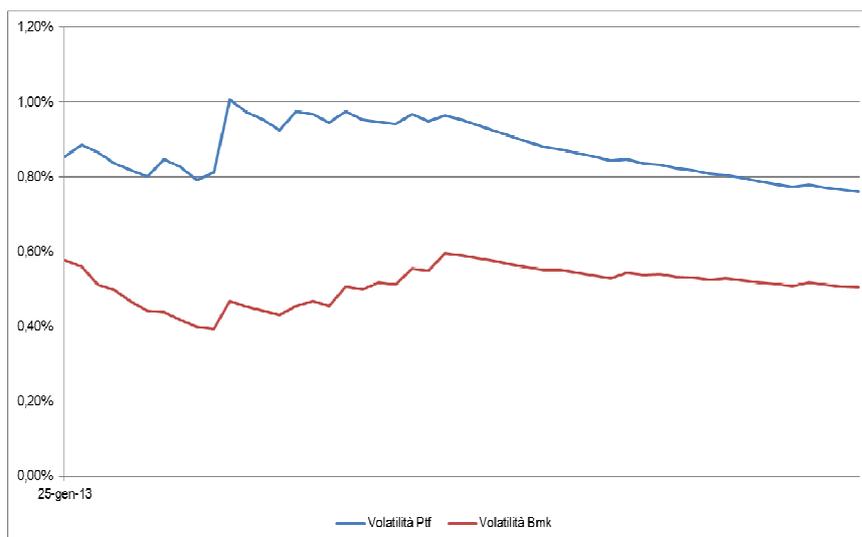


Le *performance* relative risultano positive per tutto il periodo di osservazione, anche se si denota un netto rallentamento dell'andamento positivo nella seconda metà dell'anno.

Il contributo del gestore Pioneer rimane positivo anche se confrontato con le gestioni precedenti. Il grafico sottostante rappresenta l'andamento del portafoglio dal settembre 2007 ad oggi. L'asse verticale coincide con l'avvio del mandato dell'attuale gestore Pioneer.



Dal punto di vista di valutazione del livello di rischio assunto, si evidenzia una volatilità del portafoglio Pioneer al di sopra di quella del *benchmark*.

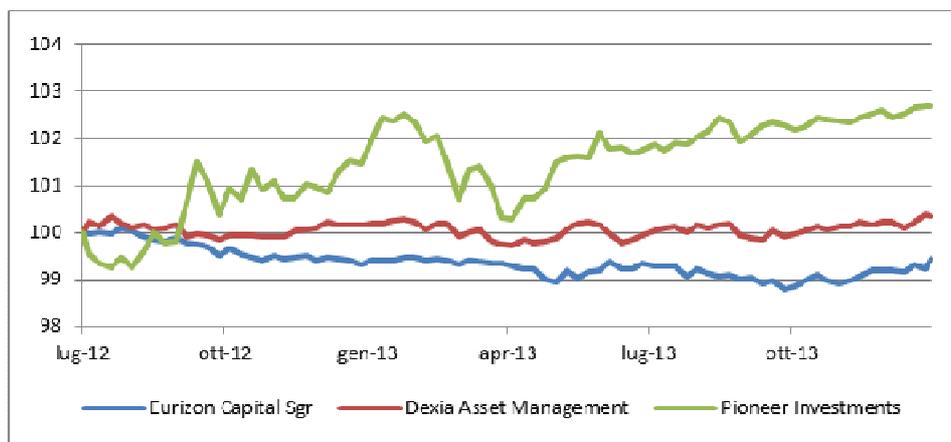


Comparto Bilanciato

Il patrimonio del Comparto Bilanciato risulta essere il maggiore tra quelli del Fondo.

Indicatori di performance: portafoglio e benchmark

Il grafico che segue evidenzia l'andamento relativo, cioè l'*excess return* cumulato della *performance* dei gestori del Comparto dalla data dell'avvio del nuovo *benchmark* (2 luglio 2012) ed il posizionamento al di sopra del valore 100 coincide con un risultato superiore al *benchmark*:



I gestori si posizionano in maniera differente rispetto al *benchmark*, con la gestione di Pioneer che risulta migliore sia rispetto al parametro di base, sia agli altri gestori.

La tabella seguente riassume l'andamento complessivo del Comparto dall'inizio dei nuovi mandati (3 ottobre 2011):

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-13	-0,23%	-0,59%	0,36%	-0,23%	-0,59%	0,36%	23,81%	17,75%	6,07%
28-feb-13	0,61%	1,13%	-0,51%	0,38%	0,53%	-0,15%	24,57%	19,07%	5,50%
29-mar-13	1,51%	1,78%	-0,27%	1,89%	2,32%	-0,43%	26,45%	21,19%	5,26%
30-apr-13	1,68%	1,54%	0,14%	3,61%	3,90%	-0,29%	28,58%	23,06%	5,52%
31-mag-13	0,06%	-0,51%	0,57%	3,67%	3,37%	0,30%	28,65%	22,43%	6,22%
28-giu-13	-2,22%	-2,09%	-0,14%	1,37%	1,21%	0,16%	25,79%	19,88%	5,92%
31-lug-13	1,39%	1,34%	0,05%	2,78%	2,56%	0,21%	27,55%	21,48%	6,07%
30-ago-13	-0,49%	-0,37%	-0,12%	2,28%	2,19%	0,09%	26,92%	21,04%	5,89%
30-set-13	1,57%	1,57%	0,00%	3,89%	3,80%	0,09%	28,92%	22,94%	5,98%
31-ott-13	1,86%	1,67%	0,19%	5,82%	5,53%	0,29%	31,32%	25,00%	6,32%
29-nov-13	0,92%	0,73%	0,20%	6,80%	6,30%	0,50%	32,53%	25,90%	6,63%
31-dic-13	0,06%	-0,12%	0,18%	6,86%	6,17%	0,69%	32,61%	25,75%	6,86%

L'analisi delle *performance* rileva un andamento positivo del Comparto ed il superamento, da parte della gestione complessiva, dei mercati finanziari di riferimento.

La tabella successiva mette a confronto i rendimenti dei tre gestori durante l'anno 2013:

Data	Mese			Da inizio anno		
	Pioneer	Eurizon	Dexia	Pioneer	Eurizon	Dexia
31-gen-13	0,36%	-0,47%	-0,57%	0,36%	-0,47%	-0,57%
28-feb-13	-0,14%	1,04%	0,94%	0,22%	0,56%	0,36%
29-mar-13	1,18%	1,77%	1,55%	1,40%	2,34%	1,92%
30-apr-13	2,28%	1,17%	1,62%	3,71%	3,54%	3,57%
31-mag-13	0,59%	-0,24%	-0,15%	4,32%	3,29%	3,41%
28-giu-13	-2,45%	-1,93%	-2,30%	1,77%	1,30%	1,03%
31-lug-13	1,60%	1,20%	1,39%	3,39%	2,52%	2,43%
30-ago-13	-0,45%	-0,59%	-0,42%	2,93%	1,91%	2,00%
30-set-13	1,81%	1,39%	1,53%	4,79%	3,33%	3,56%
31-ott-13	1,94%	1,76%	1,89%	6,82%	5,15%	5,52%
29-nov-13	0,88%	1,02%	0,87%	7,75%	6,23%	6,43%
31-dic-13	0,00%	0,16%	0,01%	7,75%	6,40%	6,44%

Gestore Eurizon

Il portafoglio gestito da Eurizon registra dei rendimenti assoluti positivi ma inferiori a quelli del *benchmark* di riferimento:

Periodo di osservazione	Portafoglio Eurizon	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark	+10,642%	+11,107%
Da inizio anno	+6,395%	+6,169%
Dall'avvio del mandato	+20,515%	+21,672%

Il grafico sottostante rappresenta la volatilità della gestione Eurizon rispetto al *benchmark* di riferimento. Come si può notare, la volatilità del portafoglio Eurizon rimane al di sotto di quella del *benchmark* per tutto il periodo di osservazione.



La composizione media del portafoglio è rappresentata nella seguente tabella:

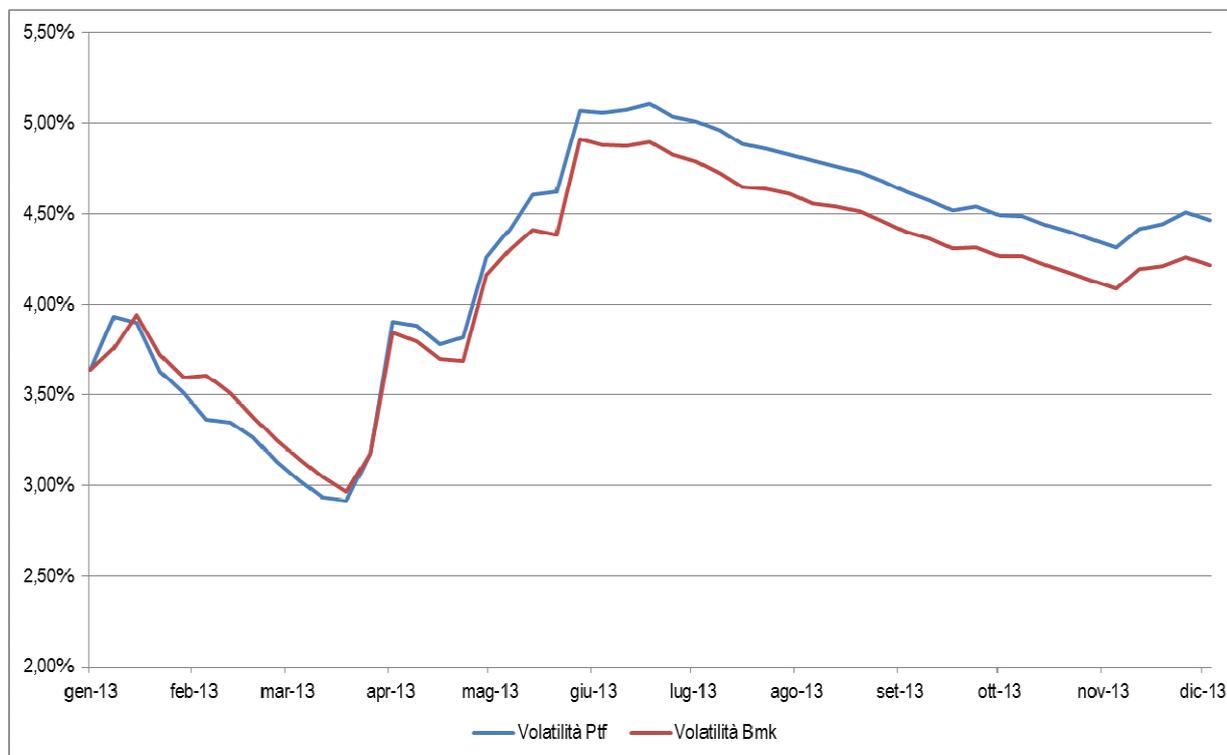
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	0,51%	67,26%	32,23%

Gestore Dexia

Il portafoglio gestito da Dexia registra rendimenti positivi nell'arco dell'anno e anche dall'inizio del mandato. Tuttavia il confronto con il *benchmark* attuale, considerato dal 2 luglio 2012 (data di avvio), rimane negativo:

Periodo di osservazione	Portafoglio Dexia	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark	10,642%	11,107%
Da inizio anno	6,395%	6,169%
Dall'avvio del mandato	24,454%	21,672%

Per tutto l'anno 2013 la gestione di Dexia registra un livello di volatilità superiore a quello dei mercati di riferimento.



La composizione del portafoglio media rileva un sottopeso della componente azionaria:

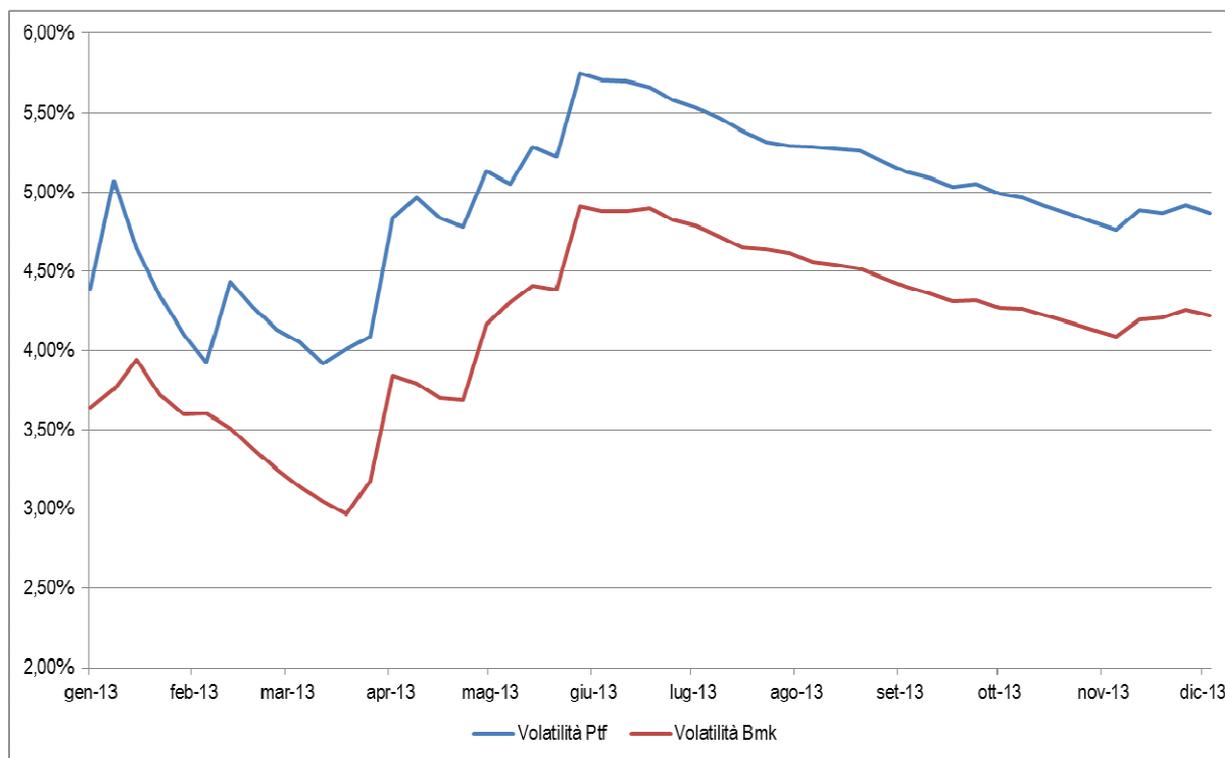
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	5,32%	66,92%	27,76%

Gestore Pioneer

Il gestore Pioneer ottiene dei risultati positivi superando l'andamento dei mercati di riferimento per tutti gli intervalli temporali presi in considerazione:

Periodo di osservazione	Portafoglio Pioneer	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark	14,218%	11,107%
Da inizio anno	7,751%	6,169%
Dall'avvio del mandato (29/09/2006)	35,599%	25,749%

Contemporaneamente la gestione di Pioneer registra dei livelli di volatilità superiori a quelli del benchmark del comparto e raggiunge, al 31 dicembre 2013, una volatilità storica pari a 4,65% che risulta ben al di sopra dei risultati degli altri gestori e del benchmark del comparto.



La composizione del portafoglio media rileva un sottopeso della componente azionaria:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	2,54%	63,86%	33,60%

L'andamento complessivo del **comparto Bilanciato** è riassunto nella tabella sottostante:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark	12,131%	11,107%
Da inizio anno	6,857%	6,169%
Da inizio controllo (29/09/2006)	32,608%	25,749%

Comparto Dinamico

L'analisi dell'andamento del portafoglio e del *benchmark* sono state effettuate prendendo in considerazione due distinti periodi temporali: dal 15 gennaio 2009 al 29 maggio 2009, e da questa data in avanti. Nel primo periodo il Fondo ha deciso di mantenere una quota elevata di liquidità, al fine di evitare perdite legate all'estrema volatilità dei mercati azionari nella prima metà del 2009.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-13	1,13%	1,25%	-0,12%	1,13%	1,25%	-0,12%	43,75%	40,70%	3,05%
28-feb-13	1,88%	1,91%	-0,03%	3,03%	3,19%	-0,16%	46,45%	43,39%	3,06%
29-mar-13	2,24%	2,24%	0,00%	5,34%	5,49%	-0,16%	49,73%	46,60%	3,14%
30-apr-13	1,15%	1,29%	-0,15%	6,54%	6,86%	-0,31%	51,45%	48,49%	2,95%
31-mag-13	0,60%	0,71%	-0,11%	7,19%	7,61%	-0,43%	52,36%	49,55%	2,82%
28-giu-13	-2,32%	-2,57%	0,25%	4,70%	4,85%	-0,15%	48,84%	45,71%	3,13%
31-lug-13	2,13%	2,45%	-0,32%	6,94%	7,42%	-0,48%	52,01%	49,28%	2,73%
30-ago-13	-0,95%	-0,86%	-0,08%	5,93%	6,50%	-0,57%	50,58%	47,99%	2,58%
30-set-13	1,97%	2,00%	-0,03%	8,02%	8,63%	-0,61%	53,55%	50,95%	2,59%
31-ott-13	2,39%	2,61%	-0,22%	10,60%	11,46%	-0,87%	57,21%	54,90%	2,32%
29-nov-13	0,89%	0,97%	-0,08%	11,58%	12,54%	-0,97%	58,61%	56,40%	2,21%
31-dic-13	0,43%	0,40%	0,03%	12,05%	12,99%	-0,94%	59,28%	57,02%	2,27%

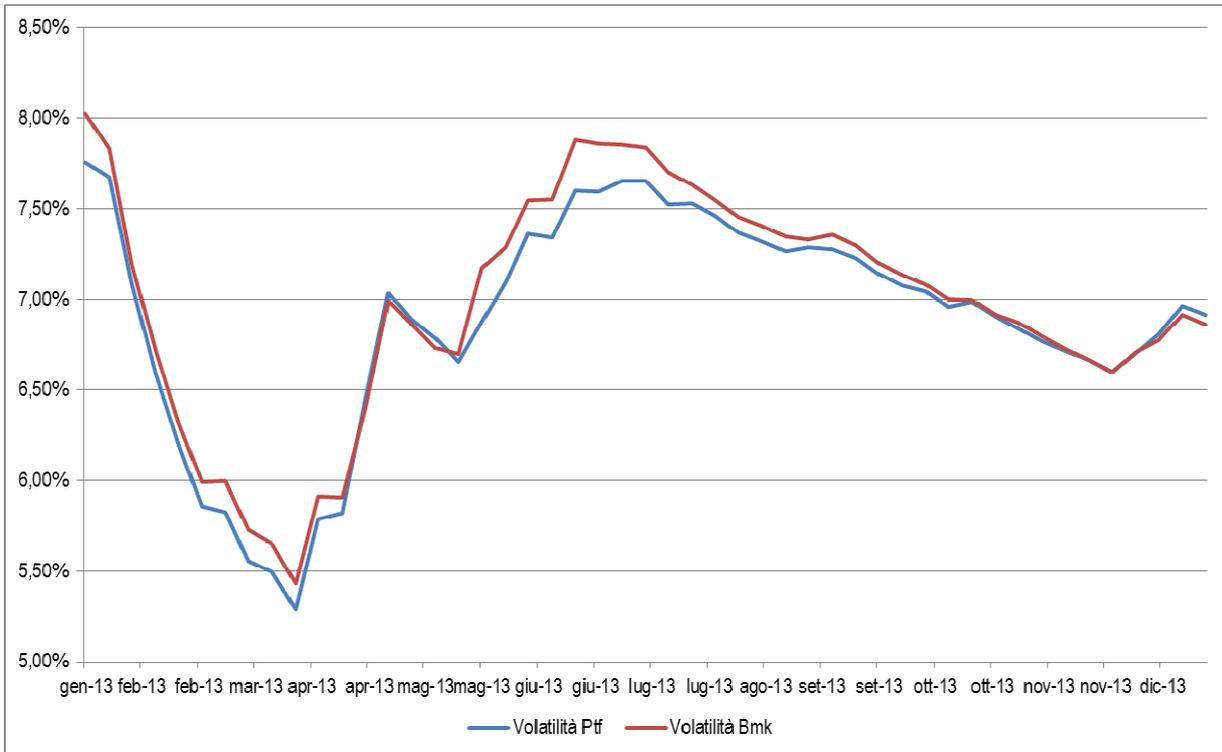
Le *performance*, valutate da inizio gestione, sono rimaste positive quasi per tutto il periodo, permettendo al gestore di consolidare ulteriori plusvalenze rispetto al periodo precedente e mantenere da inizio controllo uno scostamento positivo dal *benchmark* di riferimento.

L'andamento relativo cumulato a partire dal mese di maggio 2009 evidenzia dei risultati positivi e superiori a quelli del *benchmark* (*excess return*: a +6,04%), mentre lo stesso dato dall'avvio del nuovo *benchmark* rileva uno scostamento negativo rispetto ai mercati di riferimento (*excess return*: -1,68%).

Tuttavia gli *excess return* negativi registrati nell'ultimo periodo non hanno compromesso il confronto positivo col *benchmark* accumulato da inizio gestione. Si sottolinea inoltre come la crescita consolidata dal gestore dal mese di maggio 2009 rimanga nettamente soddisfacente (+56,85%). L'andamento complessivo del **comparto Dinamico** è riassunto nella tabella sottostante:

Periodo di osservazione	Portafoglio Dexia	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark	17,701%	19,383%
Da inizio anno	12,053%	12,989%
Da inizio gestione (15/01/2009)	59,282%	57,017%
Da inizio confronto (29/05/2009)	56,849%	50,813%

La volatilità, registrata nell'arco del 2013 dimostra come il livello di rischio assunto della gestione risulti essere in linea con i mercati di riferimento.



I valori medi annui della composizione del portafoglio rilevati evidenziano un sovrappeso della componente azionaria rispetto al parametro di base.

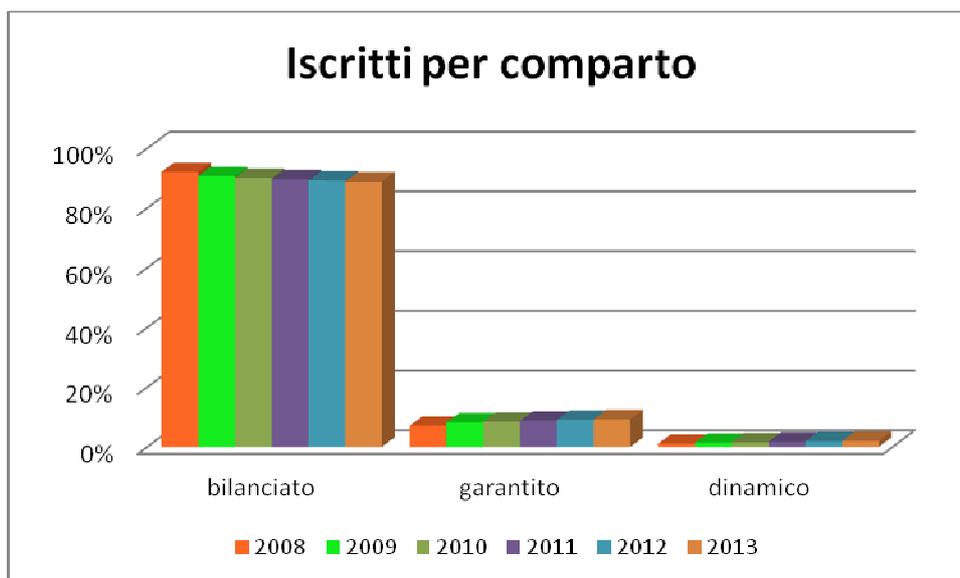
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	1,88%	36,01%	62,11%

7. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'ANDP (attivo netto destinato alle prestazioni) ammonta al 31/12/2013 a circa **336 milioni** di euro ed è **cresciuto del 11,2%** circa rispetto al 2012. Anche per il 2013 si confermano le preferenze di comparto presenti negli anni precedenti; permane una concentrazione di iscritti nel Comparto Bilanciato (13.534 unità) sul totale degli aderenti (15.231 unità).

La suddivisione al 31/12/2013 degli aderenti è la seguente:

- 88,87% Comparto Bilanciato (13.534 unità)
- 9,2% Comparto Garantito (1.403 unità)
- 1,93% Comparto Dinamico (294 unità)



8. Conflitti di interesse

Il Fondo, attraverso la segnalazione dei gestori, ha comunicato alla Commissione di Vigilanza, nel corso del 2013, l'esistenza di conflitti di interesse rilevanti ai sensi di legge di cui al D.M. Tesoro n.703/1996, per i diversi comparti relativi alle seguenti situazioni:

data invio segnalazione	data operazione	data valuta	segno	quantità	descrizione	ISIN	divisa
09/01/2013	04/12/2012	07/12/2012	A	900	PIONEER INST FUND 28	LU0607744801	EUR
16/01/2013	13/12/2012	18/12/2012	V	4.352,00	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	EUR
16/01/2013	19/12/2012	27/12/2012	A	2.513,00	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	EUR
09/04/2013	02/01/2013	07/01/2013	A	200	DEXIA QUANTI EQUITIES WORLD	LU0235268751	EUR
09/04/2013	02/01/2013	02/01/2013	A	15	DEXIA BONDS GOVERNMENTS	LU0240980283	EUR
26/04/2013	02/01/2013	07/01/2013	A	156,111	EEF EQUITY JAPAN -I	LU0130322976	EUR
26/04/2013	02/01/2013	07/01/2013	A	1.161,00	EEF EQUITY NORTH AMERICA - I	LU0130323941	EUR
16/01/2013	14/01/2013	17/01/2013	V	6.587,00	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	EUR
15/04/2013	01/02/2013	06/02/2013	A	290	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD	LU0235268751	EUR
06/03/2013	05/02/2013	08/02/2013	V	64.541,00	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR
06/03/2013	27/02/2013	04/03/2013	V	25.690,00	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR
21/03/2013	20/03/2013	25/03/2013	A	13.327,00	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	EUR
26/04/2013	22/04/2013	25/04/2013	V	1.161,00	ASSICURAZIONE GENRALI	IT0000062072	EUR
15/05/2013	15/05/2013	16/05/2013	A	105.235,00	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR
22/05/2013	20/05/2013	23/05/2013	A	12.166,00	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	IT0000032072	EUR
23/05/2013	21/05/2013	24/05/2013	V	105.235,00	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR
06/06/2013	17/05/2013	23/05/2013	V	1.000	PIONEER INST FUND 28	LU0607744801	EUR
07/06/2013	13/05/2013	16/05/2013	V	12.365,282	EEF EQUITY JAPAN	LU0130322976	EUR
07/06/2013	13/05/2013	16/05/2013	V	454,772	EEF EQUITY JAPAN	LU0130322976	EUR

data invio segnalazione	data operazione	data valuta	segno	quantità	descrizione	ISIN	divisa
07/06/2013	23/05/2013	28/05/2013	A	285,799	EEF EQUITY JAPAN	LU0130322976	EUR
07/06/2013	13/05/2013	16/05/2013	A	9.193,600	EEF EQUITY JAPAN	LU0130323271	EUR
07/06/2013	13/05/2013	16/05/2013	A	11.784,409	EEF EQUITY JAPAN	LU0130323271	EUR
07/06/2013	02/05/2013	07/05/2013	A	2.681,307	EEF EQ NORTH AMERICA	LU0130323941	EUR
07/06/2013	13/05/2013	16/05/2013	V	12.768,818	EEF EQ NORTH AMERICA	LU0130323941	EUR
07/06/2013	23/05/2013	28/05/2013	A	273,657	EEF EQ NORTH AMERICA	LU0130323941	EUR
07/06/2013	24/05/2013	29/05/2013	V	13.138,059	EEF EQ NORTH AMERICA	LU0130323941	EUR
15/07/2013	05/06/2013	10/06/2013	A	48	DEXIA EQ L EUROPE Z CAP	LU0240980283	EUR
15/07/2013	14/06/2013	19/06/2013	V	2176	DEXIA BONDS EURO GOV PLUS	LU0252961767	EUR
15/07/2013	03/06/2013	06/06/2013	V	1.026,116	EEF EQUITY JAPAN IH	LU0130323271	EUR
15/07/2013	04/07/2013	09/07/2013	A	82.835,00	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR
29/08/2013	01/07/2013	04/07/2013	A	1.033	DEXIA QUANT EQ WORLD Z CAP	LU0235268751	EUR
29/08/2013	29/07/2013	01/08/2013	A	95	DEXIA EQ L EUROPE Z CAP	LU0240980283	EUR
29/08/2013	29/07/2013	01/08/2013	V	760	DEXIA QUANT EQ WORLD Z CAP	LU0235268751	EUR
29/08/2013	01/07/2013	04/07/2013	A	117,762	EEF EQUITY JAPAN -I	LU0130322976	EUR
29/08/2013	01/07/2013	04/07/2013	A	128,344	EEF EQUITY JAPAN -IH	LU0130323271	EUR
29/08/2013	01/07/2013	04/07/2013	A	956,893	EEF EQUITY NORTH AMERICA - I	LU0130323941	EUR
29/08/2013	12/07/2013	17/07/2013	A	11.905,271	EEF EQUITY NORTH AMERICA -I	LU0130323241	EUR
06/09/2013	01/08/2013	06/08/2013	A	89,992	EEF EQUITY JAPAN-I	LU0130322976	EUR
06/09/2013	01/08/2013	06/08/2013	A	97,267	EEF EQUITY JAPAN-IH	LU0130323271	EUR
06/09/2013	01/08/2013	06/08/2013	A	829,151	EEF EQUITY NORTH AMERICA-I	LU0130323941	EUR
06/09/2013	20/08/2013	23/08/2013	V	10.638,933	EEF EQ NORTH AMERICA	LU0130323941	EUR
19/09/2013	20/08/2013	23/08/2013	V	300	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	EUR

data invio segnalazione	data operazione	data valuta	segno	quantità	descrizione	ISIN	divisa
19/09/2013	20/08/2013	23/08/2013	A	43	DEXIA EQ L EUROPE Z CAP	LU0240980283	EUR
19/09/2013	29/08/2013	03/09/2013	V	1.100	DEXIA QUANT EQ WORLD Z CAP	LU0235268751	EUR
19/09/2013	29/08/2013	03/09/2013	V	350	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	EUR
25/09/2013	24/09/2013	27/09/2013	A	9.242,00	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR
30/09/2013	26/09/2013	01/10/2013	V	92.077,00	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR
10/10/2013	11/09/2013	16/09/2013	A	6.352,690	EEF EQ NORTH AMERICA -I	LU0130323941	EUR
21/10/2013	04/09/2013	09/09/2013	V	150	DEXIA QUANT EQ WORLD Z CAP	LU0235268751	EUR
21/10/2013	04/09/2013	09/09/2013	V	18	DEXIA EQ L EUROPE Z CAP	LU0240980283	EUR
08/11/2013	08/10/2013	11/10/2013	A	8.711,000	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	EUR
08/11/2013	28/10/2013	31/10/2013	V	2.300,922	EEF EQUITY JAPAN -IH	LU0130323271	EUR
08/11/2013	01/10/2013	04/10/2013	V	161.000,00	EEF EQUITY NORTH AMERICA -I	LU0130323941	EUR
08/11/2013	02/10/2013	07/10/2013	V	332,772	EEF EQUITY NORTH AMERICA -I	LU0130323941	EUR
03/12/2013	29/11/2013	04/12/2013	A	53.388,000	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR
09/12/2013	15/11/2013	20/11/2013	V	2.500	PIONEER INST FUND 28	LU0607744801	EUR
09/12/2013	15/11/2013	20/11/2013	A	800	PIONEER INST FUND 30	LU0607745014	EUR
16/12/2013	04/11/2013	07/11/2013	A	200	DEXIA QUANT EQ WORLD Z CAP	LU0235268751	EUR
16/12/2013	29/11/2013	04/12/2013	A	194	DEXIA QUANT EQ WORLD Z CAP	LU0235268751	EUR
31/12/2013	04/10/2013	09/10/2013	A	248	DEXIA QUANT EQ WORLD Z CAP	LU0235268751	EUR
31/12/2013	04/10/2013	09/10/2013	A	19	DEXIA EQ L EUROPE Z CAP	LU0240980283	EUR
31/12/2013	11/10/2013	16/10/2013	A	72	DEXIA EQ L EMU Z CAP	LU0317021359	EUR
09/01/2014	02/12/2013	05/12/2013	V	595,000	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	EUR
09/01/2014	02/12/2013	05/12/2013	A	240,474	EEF EQUITY JAPAN -I	LU0130322976	EUR
09/01/2014	02/12/2013	05/12/2013	A	138,244	EEF EQUITY JAPAN -I	LU0130323271	EUR

data invio segnalazione	data operazione	data valuta	segno	quantità	descrizione	ISIN	divisa
16/01/2014	02/12/2013	05/12/2013	A	194	DEXIA QUANT EQ WORLD Z CAP	LU0235268751	EUR

Alla data del 31/12/2013 le situazioni di conflitto d'interesse rilevanti ai sensi di legge di cui al D.M. Tesoro n. 703/1996, sono:

per il Comparto Bilanciato

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	218	JPY	31.975
2	DEXIA EQUITIES L-EUROPE-Z	LU0240980283	1348	EUR	1.424.459
3	DEXIA EQUITIES L-EMU-Z	LU0317021359	72	EUR	65.341
4	DEXIA QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	19507	EUR	2.525.961
	Totale				4.047.736

per il Comparto Dinamico

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	218	JPY	31.975
2	DEXIA EQUITIES L-EUROPE-Z	LU0240980283	1348	EUR	1.424.459
3	DEXIA EQUITIES L-EMU-Z	LU0317021359	72	EUR	65.341
4	DEXIA QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	19507	EUR	2.525.961
	Totale				4.047.736

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

B) Valutazione andamento gestione previdenziale

B1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2013, distinti per fonte contributiva ed al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano a € 39,2 milioni di euro e si suddividono come segue:

Fonte	Bilanciato	Garantito	Dinamico
Aderente	5.647.616	390.639	141.741
Azienda	6.642.953	440.684	131.229
TFR	23.204.712	2.097.927	538.019
Totale	35.495.281	2.929.250	810.989

Ai contributi di cui sopra si aggiungono quelli incassati per coperture accessorie pari a € 776.063 ed i trasferimenti in ingresso delle posizioni individuali per un importo pari a € 229.353 imputati direttamente alle singole posizioni previdenziali.

Dai conti d'ordine si rilevano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 11.673.325.

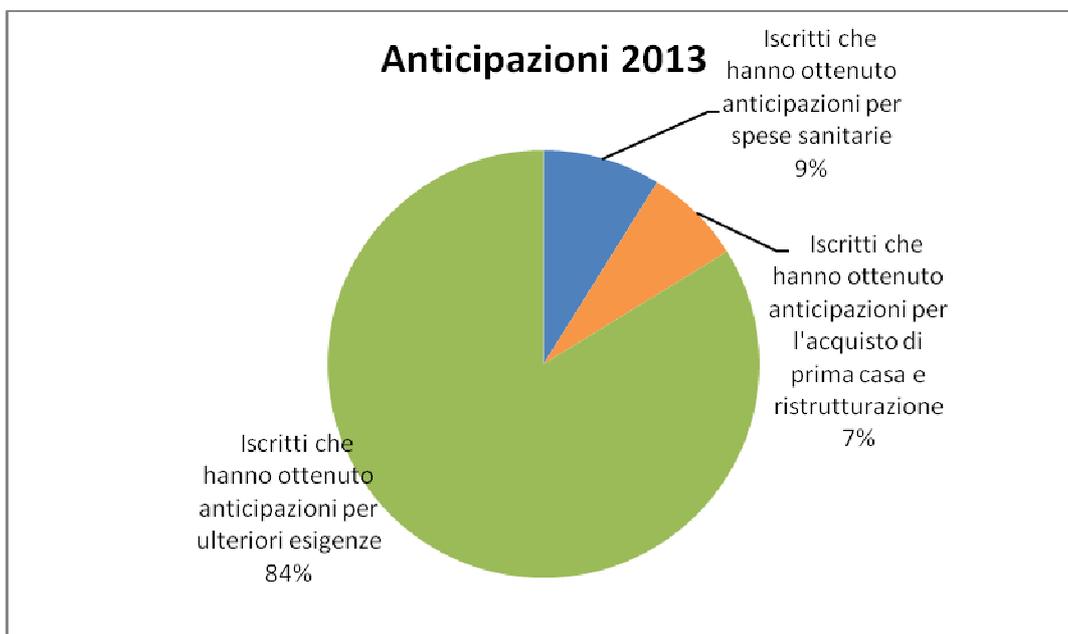
Tale importo si riferisce ai contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 5.770.866: crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate;
- € 5.902.459: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2014.

B2) Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sottoforma di anticipazioni nel 2013 è stato pari a € 10.881.887. Il numero delle anticipazioni erogate nel 2013 è stato di 1.508, di cui 111 (pari al 7%) per acquisto prima casa e ristrutturazione, 133 (pari al 9%) per spese sanitarie e 1.264 (pari al 84%) per esigenze diverse. Il numero di anticipazioni al netto di richieste multiple è stato di 1.474.



Riscatti

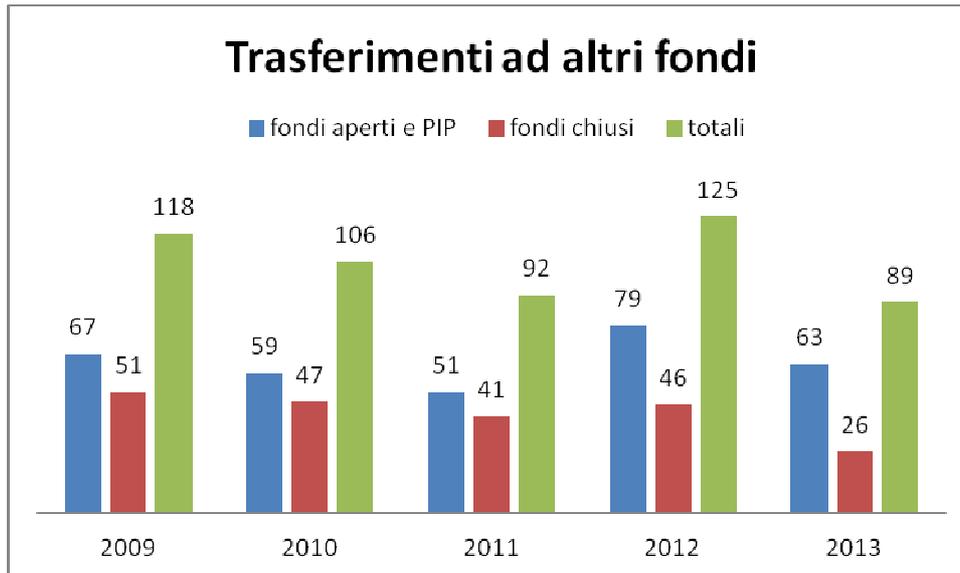
Complessivamente l'importo erogato per riscatti nel 2013 è stato pari a € 9.907.162. Il numero delle posizioni riscattate nel 2013 è stato di 756 così suddivise:

- 500 per riscatti totali (di cui 485 riscattate integralmente per perdita dei requisiti ex art. 14 comma 5 D. Lgs. 252/2005);
- 256 riscatti parziali.

Il numero di riscatti al netto di richieste multiple è stato di 748.

Trasferimenti

Nel 2013 i trasferimenti ad altri fondi sono stati n. 89 per un totale di circa € 1.379.405, di cui n. 63 verso fondi pensione aperti e PIP e n. 26 verso fondi pensione contrattuali. Nel 2012 i trasferimenti erano stati 125, pertanto si rileva una flessione nei trasferimenti ad altri fondi del 29% circa.



Trasferimenti	2009	2010	2011	2012	2013
fondi aperti e PIP	67	59	51	79	63
fondi chiusi	51	47	41	46	26
totali	118	106	92	125	89

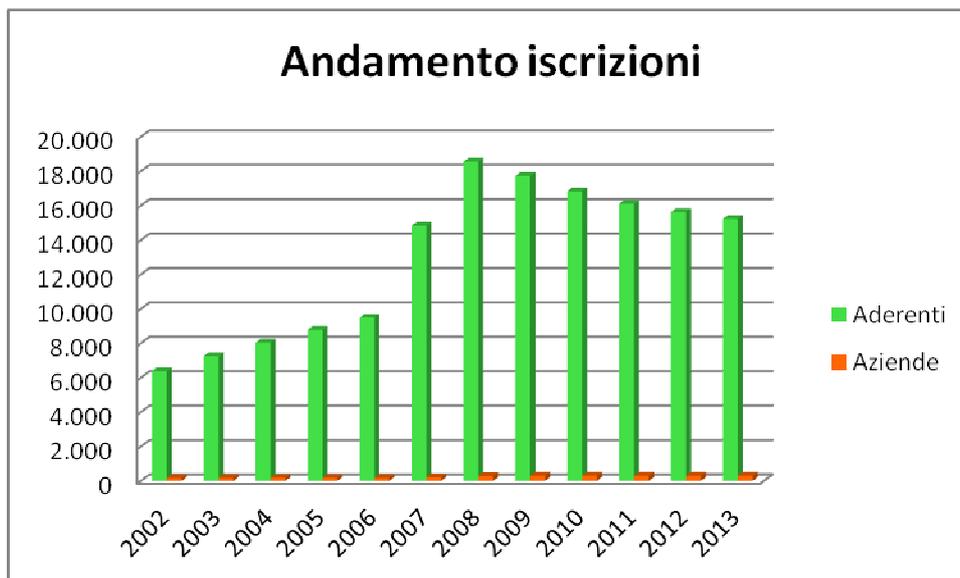
Erogazioni pensionistiche in capitale

Le erogazioni pensionistiche in capitale nel 2013 sono state pari a € 1.536.424. Nell'esercizio in esame non sono state erogate prestazioni sotto forma di rendita.

B3) Andamento iscrizioni

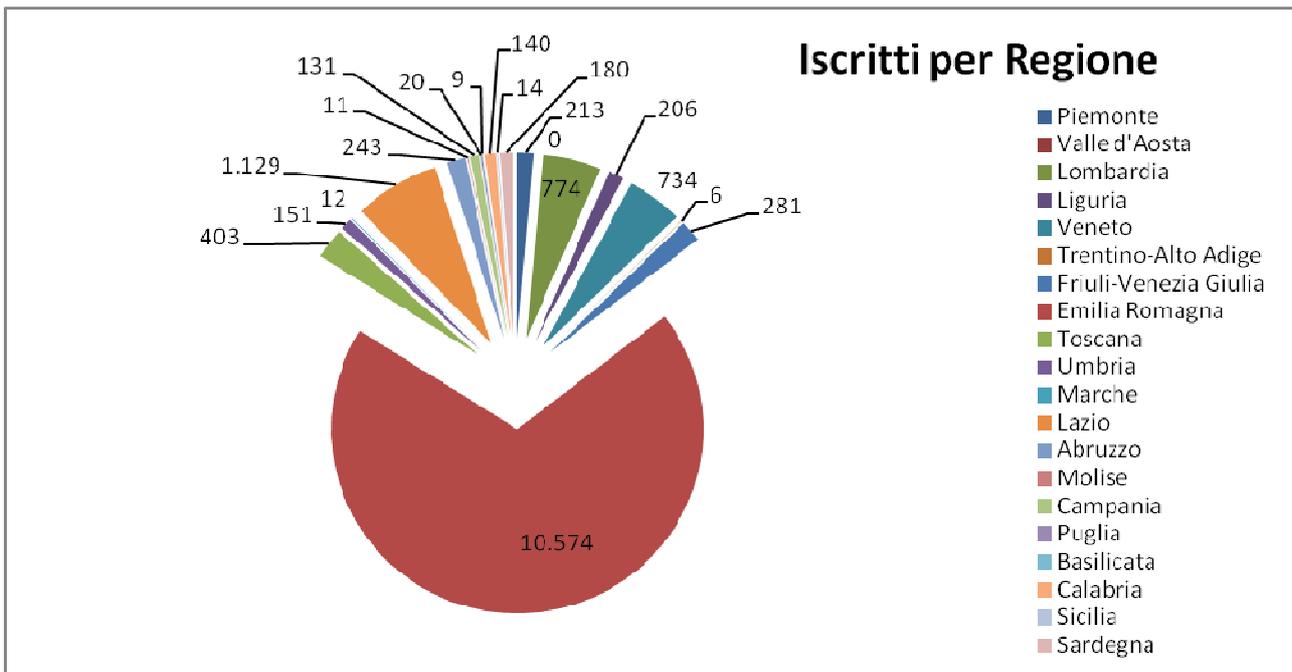
A fine 2013 risultano iscritti al Fondo n. 15.231 lavoratori attivi (-2,56% rispetto al 2012) appartenenti a 306 aziende. Il bacino di riferimento (dati 2012) è di 29.600 addetti pertanto il Fondo ha raggiunto una copertura del 52,8%.

Di seguito la tabella e il grafico riportante l'andamento del numero degli iscritti e delle aziende socie 2002-2013:



Anno	Aderenti	Aziende
2002	6.378	165
2003	7.253	177
2004	8.046	182
2005	8.785	180
2006	9.496	177
2007	14.837	216
2008	18.560	284
2009	17.730	304
2010	16.843	309
2011	16.114	305
2012	15.632	302
2013	15.231	306

La distribuzione degli iscritti conferma per il 2013 la massima concentrazione (69,4%) nella regione Emilia-Romagna nelle provincie di Modena e Reggio Emilia, con 10.574 aderenti, seguita da Lazio, Lombardia, Veneto e Toscana.



Nel 2013 la popolazione iscritta continua ad essere per la maggior parte (66,6%) composta da maschi (10.148 unità) ed in misura inferiore (33,4%) da donne (5.083 unità).

C) Valutazione andamento gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statutari, Foncer provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalla Fonte Istitutiva del Fondo.

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2013 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	596.732
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	79.512
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	3.662
Entrate riscontate dall'esercizio 2012	437.742
Altre entrate amministrative	46.045
Totale entrate 2013 (A)	1.163.693
Totale spese amministrative 2013 (B)	641.834
Saldo amministrativo 2013 patrimonializzato (C)	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2013 (A - B - C)	521.859

Le quote associative incassate nel 2013 sono state pari a € 596.732, le quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi e le altre entrate sono risultate pari a € 125.557, le quote di iscrizione € 3.662 ed i costi per spese amministrative € 641.834.

Il **saldo amministrativo 2013 è positivo per € 84.117** ed è stato riscontato ad esercizi futuri per intero, in considerazione di spese promozionali future finalizzate all'acquisizione di nuove adesioni.

Costi di gestione

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Le percentuali sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
BILANCIATO	1.020.929	91,35
GARANTITO	79.694	7,13
DINAMICO	17.025	1,52
Totale	1.117.648	100

Le spese di gestione amministrativa sono risultate pari a € 641.834 al 31/12/2013. L'incidenza media delle spese di gestione amministrativa per aderente¹ (15.431 unità) è stata pari a € 41,6 circa.

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

Costi gravanti sul Comparto	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO
	2013	2013	2013
<i>Commissioni di gestione, di cui:</i>	0,22%	0,27%	0,16%
* gestione finanziaria	0,10%	0,24%	0,13%
* garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
* incentivo	0,09%	0,00%	0,00%
* banca depositaria	0,03%	0,03%	0,03%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,19%	0,25%	0,16%
* spese gen.li e amm.ve	0,07%	0,09%	0,06%
* servizi amm.vi acq. da terzi	0,04%	0,05%	0,03%
* altri oneri amm.vi	0,08%	0,11%	0,07%
TOTALE EXPENSES RATIO (TER)	0,41%	0,52%	0,32%

D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In seguito ai principali obblighi normativi recentemente introdotti dal Dodd Frank Act US ("Dodd-Frank") e dalla European Market Infrastructure Regulation ("EMIR") nell'ottica di un rafforzamento della stabilità delle istituzioni finanziarie, della protezione dell'investitore e di una maggiore integrità e trasparenza dei mercati, da febbraio 2014 è stato delineato un nuovo quadro normativo di riferimento per i contratti derivati Over The Counter (OTC). Tuttavia esso coinvolge, per alcuni aspetti, anche le operazioni in derivati negoziati all'interno dei mercati regolamentati e precisamente:

- 1) conferma tempestiva delle operazioni OTC;
- 2) riconciliazione dei portafogli;
- 3) valorizzazione quotidiana delle operazioni tramite il metodo *mark-to-market*;
- 4) gestione e risoluzione delle controversie (*dispute resolution*);
- 5) compressione del portafoglio;
- 6) segnalazione delle controversie nel caso il cui il valore del contratto e/o del collaterale scambiato tra le parti risulti essere superiore a 15 milioni di Euro;
- 7) segnalazione delle operazioni in derivati OTC e non ai c.d. *trade repositories*.

¹ Calcolato come media aritmetica del n. di iscritti al 31/12/2012 (15.632) e il n. di iscritti al 31/12/2013 (15.231).

A questo scopo vengono introdotte nuove procedure di *clearing*, di reportistica delle transazioni e di gestione del rischio. Il Consiglio di Amministrazione ha conferito, per l'adeguamento a tali regolamentazioni, delega di attività ai gestori connessa all'adempimento degli obblighi previsti dal Regolamento UE n. 648/2012, informando l'Organo di Vigilanza.

Evoluzione della gestione 2014

Per quanto concerne la gestione finanziaria, il mercato azionario ha registrato nello scorso anno una crescita importante recuperando in questo modo gran parte delle sottovalutazioni del valore reale delle società; si deve pertanto supporre che la crescita futura dei mercati azionari dipenderà dall'effettiva concretizzazione delle aspettative di crescita degli utili. Sul fronte obbligazionario, il rendimento complessivo dei portafogli nel 2013 ha preso beneficio dall'effetto di riduzione degli *spread* dei titoli emessi dai paesi periferici, tuttavia per il futuro è possibile una leggera tendenza al rialzo dei tassi in particolare negli Stati Uniti ed in Germania.

Per quanto concerne l'andamento della gestione amministrativa del Fondo, il 2014 presenta gli stessi elementi di criticità in termini occupazionali dello scorso anno. A livello di equilibrio finanziario del Fondo l'impatto dovrebbe essere comunque contenuto ed il Fondo proseguirà l'attività assembleare presso le aziende in modo da poter promuovere l'adesione alla previdenza complementare contrastando l'andamento in contrazione nel numero degli iscritti.

Sassuolo, 18 marzo 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
(Annamaria Olivieri)

