

# **Fondoposte**

**Bilancio 2013**

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE**

## **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE**

Signore e Signori Delegati,

a nome del Consiglio di Amministrazione, sottopongo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il Bilancio del 2013 di Fondoposte.

Si tratta del bilancio dell'undicesimo esercizio di vita di Fondoposte ed il sesto interamente strutturato su due comparti separati.

Anche nel 2013 Fondoposte ha registrato un aumento del numero dei propri iscritti.

Difatti, su un bacino di circa 145.000 potenziali aderenti, Fondoposte ha registrato nel 2013 un incremento delle iscrizioni dell'1%, passando da 93.555 a 94.443 aderenti, con una percentuale di adesione del 65,1%.

I volumi dei versamenti contributivi ammontano ad un valore medio trimestrale di circa 50 milioni di euro ed il patrimonio del Fondo, passato da 1.059.048.196 Euro a 1.257.847.454, si è incrementato del 18,8%.

Fondoposte, per dimensione di iscritti e per patrimonio in gestione, si conferma tra i principali Fondi negoziali italiani.

Su questo dato, sugli altri più significativi e sui loro effetti mi intratterrò più avanti, nel corso di questa relazione.

Desidero esprimere, infine, un caloroso ringraziamento a tutti i colleghi che hanno collaborato in maniera eccellente per la migliore riuscita delle attività del Fondo.

### **PRINCIPALI INTERVENTI EFFETTUATI NELL'ESERCIZIO**

#### *○ Modifiche statutarie*

L'Assemblea dei delegati, con deliberazione del 19 aprile 2013, ha modificato l'art.6, comma 3 dello Statuto, prevedendo che gli associati possano destinare, su base volontaria, i versamenti contributivi, in una percentuale predefinita del 50% ciascuno ad ambedue i Comparti: Bilanciato e Garantito; l'ulteriore opzione di scelta in merito alla destinazione del risparmio previdenziale consente all'iscritto di beneficiare sia delle opportunità di rendimento offerte dai mercati internazionali sia delle garanzie di risultato proprie del comparto Garantito, mantenendo, complessivamente, un profilo di rischio medio basso. Gli aderenti

interessati possono effettuare tale opzione tramite il modulo di “Modifica Comparto/Profilo di investimento” ovvero accedendo alla apposita funzionalità disponibile nell’Area riservata del sito internet del Fondo.

○ *Banca depositaria*

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto della scadenza al 31 marzo 2013 della Convenzione con la Banca Depositaria, Société Generale Securities Services, ha avviato una apposita procedura di selezione per confrontare caratteristiche e costi dei servizi offerti dagli altri istituti bancari operanti nel settore; all’esito di tale procedura, cui hanno partecipato istituti bancari di primario rilievo, ha deliberato di confermare Société Generale Securities Services S.p.A nella funzione di Banca depositaria per il quinquennio 2013/2018.

○ *Manuale operativo della funzione finanza*

il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 26 settembre 2013, alla luce delle indicazioni recate dalla deliberazione Covip del 16 marzo 2012 in merito al “Documento sulla politica di investimento”, ha approvato il “Manuale operativo dell’Area finanza”, illustrativo delle procedure interne di controllo finalizzate alla verifica delle attività poste in essere dai vari soggetti coinvolti nel processo di gestione.

○ *Gestione finanziaria – utilizzo dei giudizi di rating*

La Covip, nell’ambito di una iniziativa coordinata con le altre autorità di vigilanza preposte alla tutela del risparmio, con la Circolare n°5089 del 22 luglio 2013, ha rilevato l’esigenza che le forme pensionistiche complementari adottino processi e modalità organizzative che “limitino l’utilizzo esclusivo o meccanicistico dei giudizi di rating nelle decisioni di investimento e disinvestimento.”

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 6 novembre 2013, alla luce delle indicazioni dell’autorità di vigilanza appena richiamate, rilevato peraltro che le Convenzioni di gestione, nel trattare i limiti di investimento, già ponevano in capo al gestore l’obbligo di evitare l’affidamento esclusivo o automatico ai giudizi di rating, ha ritenuto comunque opportuno rendere le Convenzioni stesse coerenti in modo puntuale con le indicazioni dell’autorità di vigilanza specificando che il rating deve essere considerato solo come uno dei diversi fattori che concorrono alla valutazione del rischio di credito e di liquidità degli emittenti i titoli di debito.

○ *Covip – accertamento ispettivo*

La Covip, Commissione di vigilanza sui Fondi pensione, nell’ambito di una pianificazione delle attività di accertamento ispettivo cui sono interessate ciclicamente tutte le forme pensionistiche complementari, ha avviato in data 4 luglio 2013 una verifica ispettiva presso il Fondo; tale verifica si è conclusa in data 29

ottobre 2013 ed al 17 marzo 2014, data di approvazione della presente Relazione, non è pervenuta alcuna comunicazione in merito.

#### ○ *Controllo Interno*

La funzione di Controllo interno, affidata ad un componente del Consiglio di Amministrazione, è stata esercitata nel rispetto delle disposizioni dettate in materia dalla Covip con Deliberazione del 4 dicembre 2003.

Il Consigliere di Amministrazione incaricato della funzione in parola, Dott. Davide Timò, si è avvalso della collaborazione della società Ellegi Consulenza Srl.

In particolare, nel corso dell'esercizio, l'attività di verifica ha riguardato la conformità dell'ordinamento interno del Fondo al complessivo quadro normativo di riferimento, il rispetto delle disposizioni vigenti in materia di adempimenti informativi verso la Covip, l'adeguatezza del contenuto della Comunicazione periodica annuale verso gli associati e la gestione dei reclami.

Nel corso dell'esercizio il responsabile del controllo interno ha effettuato, unitamente alla direzione del Fondo, appositi interventi di verifica presso le Società di gestione per rilevare le procedure operative e le metodologie di controllo adottate nell'espletamento del mandato affidato.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci, con apposite relazioni periodiche, sono stati puntualmente informati dell'esito di tali verifiche e della mancata rilevazione di particolari anomalie.

### **Altre informazioni**

#### ○ *Assofondipensione*

Fondoposte ha preso parte alle attività svolte nel corso dell'esercizio da Assofondipensione, l'associazione dei fondi pensione negoziali, partecipando, in particolare, al forum per la finanza sostenibile ed ai lavori dei comitati tecnici sull'evoluzione della normativa di settore e sulla gestione finanziaria.

#### ○ *Mefop*

Nel corso del 2013 Fondoposte ha partecipato alle iniziative realizzate da Mefop – Società di sviluppo del mercato dei fondi pensione - di cui è azionista. Inoltre, ha realizzato, con la consulenza della stessa Mefop, un progetto di comunicazione, provvedendo, tra l'altro, alla pubblicazione della newsletter "Fondoposte news", all'aggiornamento del sito internet [www.fondoposte.it](http://www.fondoposte.it) ed alla formazione del personale dedicato al "Call Center".

- Decreto legislativo 196/03

Il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Decreto legislativo 196/03 (normativa sul trattamento dei dati personali); gli adempimenti posti in essere sono attestati nel documento "Registro degli adempimenti" aggiornato in data 27 febbraio 2014.

- Call center

Dal mese di aprile 2011 è stato attivato un servizio gratuito di assistenza telefonica per rispondere alle richieste di informazione su Fondoposte. Il call center è attivo dal lunedì al sabato, dalle 8,00 alle 20,00, al numero verde 800-275705.

Nel corso del 2013 sono state gestite oltre 10 mila richieste di assistenza da parte di associati e potenziali aderenti.

### Conflitti di interesse

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art.8, comma 7, del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Nel corso dell'esercizio 2013 il Fondo ha segnalato alla COVIP, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, alcune operazioni di compravendita relative a strumenti finanziari emessi/collocati da società appartenenti allo stesso gruppo della Banca Depositaria o del Gestore. Tali operazioni, di cui è di seguito riportato l'elenco di dettaglio, non hanno determinato distorsioni nella attività di gestione finanziaria né situazioni pregiudizievoli per gli interessi degli iscritti.

### Comparto Bilanciato

TITOLI NEGOZIATI CON SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA						
GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	TIPO OPERAZIONE	DIVISA	CONTROVALORE IN EURO
State Street Global Advisors	MORGAN STANLEY 09/14 MTN	XS0461758830	01/08/2013	VENDITA	EUR	156.396,00

TITOLI EMESSI DA SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA						
GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	TIPO OPERAZIONE	DIVISA	CONTROVALORE IN EURO
Eurizon Capital SGR	SOCIETE GENERALE 12/07.15	XS0802756501	16/05/13	VENDITA	EUR	105.516,14
Eurizon Capital SGR	SOCIETE GENERALE 12/07.22	XS0802756683	29/05/13	VENDITA	EUR	350.562,74
Eurizon Capital SGR	SOCIETE GENERALE 13/06.23	XS0867612466	25/11/13	VENDITA	EUR	407.107,40
Eurizon Capital SGR	SOCIETE GENERALE 13/06.23	XS0867612466	27/11/13	VENDITA	EUR	306.893,06
Eurizon Capital SGR	SOGEN 06/23	XS0867612466	29/05/13	ACQUISTO	EUR	996.120,00

TITOLI EMESSI O COLLOCATI DA SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DEL GESTORE						
GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	TIPO OPERAZIONE	DIVISA	CONTROVALORE IN EURO
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO 12/12.22	IT0004872328	03/01/13	VENDITA	EUR	206.414,96
State Street Global Advisors	SSgA Euro-Aggregate Corporate Bond Index fund	LU0438092701	11/01/13	ACQUISTO	EUR	149.332,33
HSBC	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	14/01/13	ACQUISTO	GBP	22.267,00
Amundi SGR	COFP 3.311% 1/23	FR0011400571	18/01/13	ACQUISTO	EUR	500.000,00
Eurizon Capital SGR	ASSICURAZIONI GENERALI 12/12.42 FR	XS0863907522	24/01/13	ACQUISTO	EUR	427.056,71
Eurizon Capital SGR	ASSICURAZIONI GENERALI 12/07.42 FR	XS0802638642	28/01/13	ACQUISTO	EUR	506.666,56
Eurizon Capital SGR	ASSICURAZIONI GENERALI 12/12.42 FR	XS0863907522	28/01/13	VENDITA	EUR	431.286,58
Eurizon Capital SGR	INTESA SAN PAOLO 12/10.19	XS0842828120	01/02/13	VENDITA	EUR	203.502,88
State Street Global Advisors	SSgA Euro-Aggregate Corporate Bond Index fund	LU0438092701	01/02/13	ACQUISTO	EUR	819.994,05
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU0165125831	05/02/13	ACQUISTO	EUR	889.827,13
Eurizon Capital SGR	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	07/02/13	ACQUISTO	EUR	4.405,10
Eurizon Capital SGR	ASSICURAZIONI GENERALI 12/07.42 FR	XS0802638642	11/03/13	VENDITA	EUR	500.962,85
State Street Global Advisors	SSgA Euro-Aggregate Corporate Bond Index fund	LU0438092701	10/04/13	VENDITA	EUR	700.000,44
Amundi SGR	SIBNEF 2.933% 4/18	XS0922296883	18/04/13	ACQUISTO	EUR	550.000,00
Amundi SGR	SIBNEF 2.933% 4/18	XS0922296883	19/04/13	VENDITA	EUR	400.000,00
Amundi SGR	SIBNEF 2.933% 4/18	XS0922296883	19/04/13	VENDITA	EUR	150.375,00
Eurizon Capital SGR	ASSICURAZIONI GENERALI 12/12.42 FR	XS0863907522	02/05/13	ACQUISTO	EUR	455.273,97
HSBC	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	02/05/13	ACQUISTO	GBP	21.248,00
State Street Global Advisors	SSgA Euro-Aggregate Corporate Bond Index fund	LU0438092701	02/05/13	ACQUISTO	EUR	949.995,10
State Street Global Advisors	SSgA Euro-Aggregate Corporate Bond Index fund	LU0438092701	10/05/13	VENDITA	EUR	1.200.009,47
HSBC	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	06/06/13	VENDITA	GBP	25.654,00
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU0165125831	06/06/13	VENDITA	EUR	1.618.112,00
State Street Global Advisors	SSgA Euro-Aggregate Corporate Bond Index fund	LU0438092701	12/06/13	ACQUISTO	EUR	999.994,24
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU0165125831	24/06/13	VENDITA	EUR	1.259.753,21
HSBC	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	02/07/13	ACQUISTO	GBP	61.339,00
State Street Global Advisors	SSgA Euro-Aggregate Corporate Bond Index fund	LU0438092701	11/07/13	ACQUISTO	EUR	200.008,87
Eurizon Capital SGR	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	30/07/13	ACQUISTO	EUR	16.997,01
HSBC	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	02/08/13	VENDITA	GBP	30.963,00
State Street Global Advisors	SSgA Euro-Aggregate Corporate Bond Index fund	LU0438092701	12/08/13	ACQUISTO	EUR	600.008,91
Eurizon Capital SGR	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	20/08/13	VENDITA	EUR	14.175,97
Eurizon Capital SGR	SANPAOLO VITA 18/09.18 5.35	XS0972240997	10/09/13	ACQUISTO	EUR	600.000,00
HSBC	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	20/09/13	VENDITA	GBP	483.705,00
Eurizon Capital SGR	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	03/10/13	VENDITA	EUR	26.026,27
Eurizon Capital SGR	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	16/10/13	ACQUISTO	EUR	89.009,79
Eurizon Capital SGR	INTESA 13/10.23 PR	XS0000000142	22/10/13	ACQUISTO	EUR	743.707,52
Eurizon Capital SGR	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	04/11/13	VENDITA	EUR	20.651,15
Eurizon Capital SGR	INTESA 13/10.23 4%	XS0986194883	04/11/13	VENDITA	EUR	754.407,53
Eurizon Capital SGR	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	06/11/13	VENDITA	EUR	93.288,43
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU0165125831	06/11/13	ACQUISTO	EUR	554.449,13
Eurizon Capital SGR	ASSICURAZIONI 12/07.42 FR	XS0802638642	11/11/13	ACQUISTO	EUR	531.291,78
Eurizon Capital SGR	ASSICURAZIONI 12/12.42 FR	XS0863907522	11/11/13	VENDITA	EUR	493.621,92
State Street Global Advisors	SSgA Euro-Aggregate Corporate Bond Index fund	LU0438092701	12/11/13	VENDITA	EUR	3.000.000,91
Eurizon Capital SGR	ASSICURAZIONI 12/07.42 FR	XS0802638642	27/11/13	VENDITA	EUR	263.144,52
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO 11/01.16	XS0577347528	04/12/13	ACQUISTO	EUR	325.824,45
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO 12/09.16	XS0829329506	04/12/13	ACQUISTO	EUR	319.993,23
HSBC	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	15/03/13	VENDITA	GBP	8.785,00
Amundi SGR	MDLZ 1.125% 1/17	XS1003251011	04/12/13	ACQUISTO	EUR	647.757,50

Per completezza si segnala che, come previsto dalla convenzione di gestione, le operazioni di copertura del rischio di cambio del comparto Bilanciato poste in essere dal gestore Edmond de Rothschild sono state stipulate con la controparte “La Compagnie Benjamin de Rothschild” appartenente al Gruppo dello stesso gestore che opera senza oneri di intermediazione con controparti bancarie terze selezionate sulla base di una serie di criteri oggettivi tra cui il rating e la qualità del servizio offerto.

## Comparto Garantito

TITOLI NEGOZIATI CON SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA							
GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	DIVISA	CONTRAVLORE IN EURO
Generali	INTU PROPERTIES PLC (INTU LN)	GB0006834344	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	30.984,33
Generali	VODAFONE GROUP PLC (VOD LN)	GB00B16GWD56	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	110.311,56
Generali	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (ROG VX)	CH0012032048	15/07/13	18/07/13	VENDITA	CHF	183.723,98
Generali	ASTRAZENECA PLC (AZN LN)	GB0009895292	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	58.720,88
Generali	BRITISH SKY BROADCASTING GRO (BSY LN)	GB0001411924	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	22.618,37
Generali	COLOPLAST-B (COLOB DC)	DK0060448595	15/07/13	18/07/13	VENDITA	DKK	17.041,89
Generali	RWE AG (RWE GY)	DE0007037129	15/07/13	17/07/13	VENDITA	EURO	11.968,75
Generali	KONINKLIJKE AHOLD NV (AH NA)	NL000603250	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	38.624,40
Generali	E.ON SE (EOAN GY)	DE000ENAG999	15/07/13	17/07/13	VENDITA	EURO	23.746,46
Generali	ING GROEP NV-CVA (INGA NA)	NL0000303600	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	33.390,10
Generali	BARCLAYS PLC (BARC LN)	GB0031348658	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	40.949,42
Generali	TOTAL SA (FP FP)	FR0000120271	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	124.420,86
Generali	ENI SPA (ENI IM)	IT0003132476	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	60.813,31
Generali	UNILEVER PLC (ULVR LN)	GB00B10RZP78	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	47.768,47
Generali	DIAGEO PLC (DGE LN)	GB0002374006	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	61.128,51
Generali	DNB ASA (DNB NO)	NO0010031479	15/07/13	18/07/13	VENDITA	NOK	23.528,40
Generali	ANGLO AMERICAN PLC (AAL LN)	GB00B1XZS820	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	33.433,66
Generali	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC (RR/ LN)	GB00063F8491	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	27.624,24
Generali	VOLVO AB-B SHS (VOLVB SS)	SE0000115446	15/07/13	18/07/13	VENDITA	SEK	35.827,16
Generali	ENEL SPA (ENEL IM)	IT0003128367	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	29.211,23
Generali	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA (BBVA SQ)	ES0113211835	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	48.687,90
Generali	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW GY)	DE0005190003	15/07/13	17/07/13	VENDITA	EURO	74.995,43
Generali	BT GROUP PLC (BTIA LN)	GB0030913577	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	44.122,10
Generali	STATOIL ASA (STL NO)	NO0010096985	15/07/13	18/07/13	VENDITA	NOK	29.383,93
Generali	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BAT/ LN)	GB0002875804	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	114.908,68
Generali	TELEFONICA SA (TEF SQ)	ES0178430E18	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	44.532,01
Generali	BHP BILLITON PLC (BLT LN)	GB0000566504	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	75.958,77
Generali	BG GROUP PLC (BG/ LN)	GB0008762899	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	62.299,89
Generali	GLAXOSMITHKLINE PLC (GSK LN)	GB0009252882	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	105.473,50
Generali	NESTLE SA-REG (NESN VX)	CH0038863350	15/07/13	18/07/13	VENDITA	CHF	185.000,40
Generali	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GB0005331532	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	39.772,09
Generali	HAMMERSON PLC (HMSO LN)	GB0004065016	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	32.628,74
Generali	SIEMENS AG-REG (SIE GY)	DE0007236101	15/07/13	17/07/13	VENDITA	EURO	72.431,75
Generali	STANDARD CHARTERED PLC (STAN LN)	GB0004082847	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	45.131,85
Generali	ZURICH INSURANCE GROUP AG (ZURN VX)	CH0011075394	15/07/13	18/07/13	VENDITA	CHF	27.249,82
Generali	SCHNEIDER ELECTRIC SA (SU FP)	FR0000121972	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	43.512,89
Generali	AXA SA (CS FP)	FR0000120628	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	26.322,97
Generali	GLENCORE XSTRATA PLC (GLEN LN)	JE00B4T3BW64	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	24.069,90
Generali	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (MC FP)	FR0000121014	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	57.805,46
Generali	IBERDROLA SA (IBE SQ)	ES0144580Y14	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	24.300,90
Generali	UBS AG-REG (UBSN VX)	CH0024899483	15/07/13	18/07/13	VENDITA	CHF	81.201,30
Generali	AKZO NOBEL (AKZA NA)	NL000009132	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	31.801,74
Generali	KONINKLIJKE PHILIPS NV (PHIA NA)	NL0000009538	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	18.678,97
Generali	ABB LTD-REG (ABBN VX)	CH0012221716	15/07/13	18/07/13	VENDITA	CHF	42.022,48
Generali	MARKS & SPENCER GROUP PLC (MKS LN)	GB0031274896	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	34.398,92
Generali	NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC)	DK0060102614	15/07/13	18/07/13	VENDITA	DKK	35.702,03
Generali	BRITISH LAND CO PLC (BLND LN)	GB0001367019	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	40.532,20
Generali	DANONE (BN FP)	FR0000120644	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	36.015,82
Generali	SAP AG (SAP GY)	DE0007164600	15/07/13	17/07/13	VENDITA	EURO	60.120,20
Generali	LAND SECURITIES GROUP PLC (LAND LN)	GB0031809436	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	44.353,74
Generali	TELENET GROUP HOLDING NV (TNET BB)	BE0003826436	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	52.514,96
Generali	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	NL0000009355	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	63.892,04
Generali	RIO TINTO PLC (RIO LN)	GB0007188757	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	51.388,57
Generali	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA (EDP PL)	PTEDP0AM0009	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	15.762,46
Generali	REPSOL SA (REP SQ)	ES0173516115	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	20.147,05
Generali	SYNGENTA AG-REG (SYNN VX)	CH0011037469	15/07/13	18/07/13	VENDITA	CHF	43.252,17
Generali	SWISS RE AG (SREN VX)	CH0126881561	15/07/13	18/07/13	VENDITA	CHF	29.209,26
Generali	UNIBAIL-RODAMCO SE (UL NA)	FR0000124711	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	64.255,26
Generali	BNP PARIBAS (BNP FP)	FR0000131104	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	59.424,79
Generali	TESCO PLC (TSCO LN)	GB0008847096	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	29.753,26
Generali	ALLIANZ SE-REG (ALV GY)	DE0008404005	15/07/13	17/07/13	VENDITA	EURO	71.414,85
Generali	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED (DBK GY)	DE0005140008	15/07/13	17/07/13	VENDITA	EURO	44.412,48
Generali	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (DTE GY)	DE0005557508	15/07/13	17/07/13	VENDITA	EURO	31.005,11
Generali	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG (CSGN VX)	CH0012138530	15/07/13	18/07/13	VENDITA	CHF	34.636,13
Generali	LLOYDS BANKING GROUP PLC (LLOY LN)	GB0008706128	15/07/13	18/07/13	VENDITA	GBP	35.157,15
Generali	NOVARTIS AG-REG (NOVN VX)	CH0012005267	15/07/13	18/07/13	VENDITA	CHF	161.521,89
Generali	SANOFI (SAN FP)	FR0000120578	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	113.145,20
Generali	VOLKSWAGEN AG-PREF (VOW3 GY)	DE0007664039	15/07/13	17/07/13	VENDITA	EURO	48.058,82
Generali	DEUTSCHE POST AG-REG (DPW GY)	DE0005552004	15/07/13	17/07/13	VENDITA	EURO	23.083,27
Generali	ATLAS COPCO AB-A SHS (ATCOA SS)	SE0000101032	15/07/13	18/07/13	VENDITA	SEK	31.908,72
Generali	ARCELORMITTAL (MT NA)	LU0323134006	15/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	10.338,04
Generali	BASF SE (BAS GY)	DE000BASF111	15/07/13	17/07/13	VENDITA	EURO	66.894,89
Generali	BAYER AG-REG (BAYN GY)	DE000BAY0017	15/07/13	17/07/13	VENDITA	EURO	67.584,41
Generali	INTU PROPERTIES PLC (INTU LN)	GB0006834344	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	30.910,87
Generali	VODAFONE GROUP PLC (VOD LN)	GB00B16GWD56	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	109.802,22
Generali	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN (ROG VX)	CH0012032048	16/07/13	19/07/13	VENDITA	CHF	181.332,90
Generali	ASTRAZENECA PLC (AZN LN)	GB0009895292	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	58.677,40
Generali	BRITISH SKY BROADCASTING GRO (BSY LN)	GB0001411924	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	22.324,36
Generali	COLOPLAST-B (COLOB DC)	DK0060448595	16/07/13	19/07/13	VENDITA	DKK	16.623,26
Generali	RWE AG (RWE GY)	DE0007037129	16/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	12.000,19
Generali	KONINKLIJKE AHOLD NV (AH NA)	NL000603250	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	38.620,68
Generali	E.ON SE (EOAN GY)	DE000ENAG999	16/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	23.729,11
Generali	ING GROEP NV-CVA (INGA NA)	NL0000303600	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	32.827,71

Generali	BARCLAYS PLC (BARC LN)	GB0031348658	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	40.860,50
Generali	TOTAL SA (FP FP)	FR0000120271	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	124.383,44
Generali	ENI SPA (ENI IM)	IT0003132476	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	60.888,13
Generali	UNILEVER PLC (ULVR LN)	GB00010RZP78	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	47.366,05
Generali	DIAGEO PLC (DGE LN)	GB0002374006	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	60.912,20
Generali	DNB ASA (DNB NO)	NO0010031479	16/07/13	19/07/13	VENDITA	NOK	23.753,33
Generali	ANGLO AMERICAN PLC (AAL LN)	GB0001XZS820	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	33.741,55
Generali	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC (RR/ LN)	GB000B63F8491	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	27.314,97
Generali	VOLVO AB-B SHS (VOLVB SS)	SE0000115446	16/07/13	19/07/13	VENDITA	SEK	36.876,47
Generali	ENEL SPA (ENEL IM)	IT0003128367	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	29.554,72
Generali	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA (BBVA SQ)	ES0113211835	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	48.113,01
Generali	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW GY)	DE0005190003	16/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	74.967,66
Generali	BT GROUP PLC (BT/A LN)	GB0030913577	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	43.311,02
Generali	STATOIL ASA (STL NO)	NO0010096985	16/07/13	19/07/13	VENDITA	NOK	29.723,01
Generali	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	GB0002875804	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	114.313,96
Generali	TELEFONICA SA (TEF SQ)	ES0178430E18	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	44.014,55
Generali	BNP BILITON PLC (BLT LN)	GB0000566504	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	76.640,39
Generali	BG GROUP PLC (BG/ LN)	GB0008762899	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	62.282,60
Generali	GLAXOSMITHKLINE PLC (GSK LN)	GB0009252882	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	103.860,73
Generali	NESTLE SA-REG (NESN VX)	CH0038863350	16/07/13	19/07/13	VENDITA	CHF	184.997,43
Generali	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GB0005331532	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	39.192,56
Generali	HAMMERSON PLC (HMSO LN)	GB0004065016	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	32.592,47
Generali	SIEMENS AG-REG (SIE GY)	DE0007236101	16/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	72.218,06
Generali	STANDARD CHARTERED PLC (STAN LN)	GB0004082847	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	43.873,24
Generali	ZURICH INSURANCE GROUP AG (ZURN VX)	CH0011075394	16/07/13	19/07/13	VENDITA	CHF	27.079,94
Generali	SCHNEIDER ELECTRIC SA (SU FP)	FR0000121972	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	43.536,72
Generali	AXA SA (CS FP)	FR0000120628	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	26.168,30
Generali	GLENCORE XSTRATA PLC (GLEN LN)	JE000B413BW64	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	24.185,36
Generali	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (MC FP)	FR0000121014	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	57.057,45
Generali	IBERDROLA SA (IBE SQ)	ES0144580Y14	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	24.347,68
Generali	UBS AG-REG (UBSN VX)	CH0024899483	16/07/13	19/07/13	VENDITA	CHF	81.604,23
Generali	AKZO NOBEL (AKZA NA)	NL0000009132	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	31.528,64
Generali	KONINKLIJKE PHILIPS NV (PHIA NA)	NL0000009538	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	18.686,44
Generali	ABB LTD-REG (ABBN VX)	CH0012221716	16/07/13	19/07/13	VENDITA	CHF	42.153,97
Generali	MARKS & SPENCER GROUP PLC (MKS LN)	GB0031274896	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	33.825,66
Generali	NOVO NORDISK A/S-B (NOVOB DC)	DK0060102614	16/07/13	19/07/13	VENDITA	DKK	35.486,63
Generali	BRITISH LAND CO PLC (BLND LN)	GB0001367019	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	40.307,57
Generali	DANONE (BN FP)	FR0000120644	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	35.925,82
Generali	SAP AG (SAP GY)	DE0007164600	16/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	59.858,79
Generali	LAND SECURITIES GROUP PLC (LAND LN)	GB0031809436	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	44.410,53
Generali	TELENET GROUP HOLDING NV (TNET BB)	BE0003826436	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	52.300,77
Generali	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	NL0000009355	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	63.399,31
Generali	RIO TINTO PLC (RIO LN)	GB0007188757	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	52.299,79
Generali	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA (EDP PL)	PTEDP0AM0009	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	15.775,81
Generali	REPSOL SA (REP SQ)	ES0173516115	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	20.024,48
Generali	SYNGENTA AG-REG (SYNN VX)	CH0011037469	16/07/13	19/07/13	VENDITA	CHF	42.938,04
Generali	SWISS RE AG (SREN VX)	CH0126881561	16/07/13	19/07/13	VENDITA	CHF	28.991,60
Generali	UNIBAIL-RODAMCO SE (UL NA)	FR0000124711	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	63.708,17
Generali	BNP PARIBAS (BNP FP)	FR0000131104	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	59.178,76
Generali	TESCO PLC (TSCO LN)	GB0008847096	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	29.686,93
Generali	ALLIANZ SE-REG (ALV GY)	DE0008404005	16/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	70.889,86
Generali	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED (DBK GY)	DE0005140008	16/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	44.274,17
Generali	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG (DTE GY)	DE0005557508	16/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	30.739,71
Generali	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG (CSGN VX)	CH0012138530	16/07/13	19/07/13	VENDITA	CHF	34.694,27
Generali	LLOYDS BANKING GROUP PLC (LLOY LN)	GB0008706128	16/07/13	19/07/13	VENDITA	GBP	34.912,64
Generali	NOVARTIS AG-REG (NOVN VX)	CH0012005267	16/07/13	19/07/13	VENDITA	CHF	160.994,90
Generali	SANOFI (SAN FP)	FR0000120578	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	111.718,80
Generali	VOLKSWAGEN AG-PREF (VOW3 GY)	DE0007664039	16/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	47.714,17
Generali	DEUTSCHE POST AG-REG (DPW GY)	DE0005552004	16/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	22.911,45
Generali	ATLAS COPCO AB-A SHS (ATCOA SS)	SE0000101032	16/07/13	19/07/13	VENDITA	SEK	32.505,09
Generali	ARCELORMITTAL (MT NA)	LU0323134006	16/07/13	19/07/13	VENDITA	EURO	10.447,09
Generali	BASF SE (BAS GY)	DE000BASF111	16/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	66.632,86
Generali	BAYER AG-REG (BAYN GY)	DE000BAY0017	16/07/13	18/07/13	VENDITA	EURO	67.070,29
Generali	CTZS 0 05/30/14	IT0004820251	29/07/2013	31/07/2013	ACQUISTO	EUR	44.635.050,00

## TITOLI EMESSI DA SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA

GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	DIVISA	CONTROVALORE IN EURO
UNIPOL Assicurazioni S.p.A.	SOCIETE GENERALE FRN	XS0916345381	02/05/2013	07/05/2013	ACQUISTO	EUR	1.500.991,67
Generali	LYXOR ETF IBEX 35 (LYXIB SQ)	FR0010251744	10/10/2013	15/10/2013	VENDITA	EUR	1.722.682,00
Generali	LYXOR ETF IBEX 35 (LYXIB SQ)	FR0010251744	15/10/2013	18/10/2013	VENDITA	EUR	1.748.773,00
Generali	LYXOR ETF IBEX 35 (LYXIB SQ)	FR0010251744	20/08/2013	23/08/2013	ACQUISTO	EUR	3.030.012,00

## TITOLI EMESSI DA SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DEL GESTORE

GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	DIVISA	CONTROVALORE IN EURO
UNIPOL Assicurazioni S.p.A.	Jpm F-GLB SOCIAL	LU0143836111	01/02/2013	06/02/2013	ACQUISTO	USD	1.511.098,52
UNIPOL Assicurazioni S.p.A.	Jpm F-GLB SOCIAL	LU0143836111	22/01/2013	25/01/2013	ACQUISTO	USD	2.644.924,93
UNIPOL Assicurazioni S.p.A.	MEDIOBANCA FRN 30/09	XS0379218315	15/11/13	20/11/13	ACQUISTO	EUR	2.057.178,08

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### LAVORATORI ED AZIENDE ASSOCIATE

La campagna di raccolta delle adesioni, avviata il 27 ottobre 2003, ha registrato al 31 dicembre 2013 un numero di iscritti pari a 94.443 contro i 93.555 del 31/12/2012. Si riporta di seguito il prospetto riepilogativo delle Aziende associate ed il numero dei rispettivi dipendenti iscritti.

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Iscritti</b>	<b>94.443</b>	<b>93.555</b>
Poste Italiane SpA	92.966	92.126
Postel SpA	749	755
Postemobile SpA	177	170
Postelprint SpA	174	176
Poste Vita SpA	129	114
Postecom SpA	101	98
Docutel Communication Service SpA	33	33
Posteassicura SpA	31	21
BancopostaFondi SGR	30	23
Posteshop SpA	20	13
Poste Energia SpA	11	10
Europa Gest.Im.SpA	8	8
Poste TributiScpA	8	3
Postetutela SpA	6	5

Gli aderenti, al 31 dicembre 2013, sono così suddivisi per comparto:

- Bilanciato: 38.368 (40,6%);
- Garantito : 56.171 (59,4%), comprensivo di 11.798 aderenti per tacito conferimento.

Si precisa che 96 associati hanno ripartito la propria posizione sui due comparti.

Anche nel 2013 si registra un aumento degli iscritti al Comparto Garantito rispetto al numero di adesioni nel Comparto Bilanciato.

Gli aderenti per tacito conferimento (11.798) rappresentano il 12,5% degli iscritti e l' 8,1% circa della platea di riferimento.

La percentuale di adesioni rispetto ai circa 145.000 lavoratori componenti la platea di riferimento è del 65,1% a fronte di un tasso medio nazionale di adesione alla previdenza complementare del 30% circa; tale risultato evidenzia il successo ottenuto da Fondoposte tra i lavoratori del gruppo Poste Italiane. L'obiettivo è quello di continuare a far crescere il numero degli associati proseguendo l'attività di comunicazione, informazione e promozione sia verso i potenziali aderenti sia verso i lavoratori già iscritti al Fondo.

## ONERI DI GESTIONE

	2013		2012	
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>	<b>2.135.965</b>	<b>0,170%</b>	<b>1.750.105</b>	<b>0,165%</b>
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1.718.260	0,137%	1.355.385	0,128%
- di cui per commissioni di incentivo	174.213	0,014%	144.198	0,014%
- di cui per compensi banca depositaria	243.492	0,019%	250.522	0,024%
<b>Oneri di gestione amministrativa</b>	<b>1.721.091</b>	<b>0,137%</b>	<b>1.694.257</b>	<b>0,160%</b>
- di cui per spese generali ed amministrative	1.220.343	0,097%	1.271.693	0,120%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	500.748	0,040%	422.564	0,040%
- di cui per altri oneri amm.vi	-	0,000%	-	0,000%
<b>TOTALE</b>	<b>3.857.056</b>	<b>0,307%</b>	<b>3.444.362</b>	<b>0,325%</b>

Le spese complessive dell'esercizio 2013 ammontano allo 0,307% del patrimonio.

Gli oneri della gestione finanziaria e quelli per l'attività di banca depositaria, sono complessivamente pari allo 0,170%, mentre quelle di gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,137%.

## GESTIONE AMMINISTRATIVA

L'ammontare dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi è pari a 2.217.518 euro (rispetto a 2.037.128 euro del 2012). Il saldo della gestione amministrativa, pari a -183.988 euro, si riferisce agli oneri relativi al contributo di vigilanza Covip ed all'attività di monitoraggio della gestione finanziaria che sono stati addebitati, pro quota, sul patrimonio dei comparti.

	2013	2012
<b>Entrate</b>	<b>2.217.518</b>	<b>2.037.128</b>
<i>Quote associative e di iscrizione</i>	1.698.990	1.677.931
<i>Riscontodell'annoprecedente</i>	518.528	359.197
<b>Uscite</b>	<b>-2.401.506</b>	<b>-2.212.785</b>
<i>Spese amministrative</i>	-1.721.094	-1.694.257
<i>Risconto</i>	-680.415	-518.528
<b>Saldo gestione amministrativa</b>	<b>-183.988</b>	<b>-175.657</b>

Nell'esercizio 2013 la differenza positiva tra gli oneri posti a carico degli aderenti (quota associativa e quota di iscrizione) e le spese effettivamente sostenute per le attività di gestione amministrativa ammonta a 680.415 euro. Tale importo è stato rinviato all'esercizio successivo per sostenere, in particolare, gli oneri di spesa correlati alla procedura elettorale per il rinnovo dei componenti l'Assemblea dei delegati.

## GESTIONE PREVIDENZIALE

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto, pari a 175.332.341 euro.

	2013	2012
<b>Investimenti</b>	<b>209.547.550</b>	<b>192.586.126</b>
Contributi	205.264.957	188.602.056
<i>Contributi del datore di lavoro</i>	38.489.445	29.834.474
<i>Contributi dell'aderente</i>	33.272.475	31.796.413
<i>Trattamento fine rapporto</i>	133.503.037	126.971.169
Trasferimenti da altri fondi pensione	549.802	795.806
Switch da altri comparti	3.732.792	3.188.264
<b>Disinvestimenti</b>	<b>-34.215.209</b>	<b>-34.014.836</b>
Prestazioni erogate	-29.986.007	-30.892.254
Prestazioni pensionistiche in capitale o rendita	-6.073.764	-5.037.464
Riscatti	-17.171.310	-20.745.789
Anticipazioni	-6.740.933	-4.443.156
Trasferimenti verso altri fondi pensione	-496.410	-600.163
Switch verso altri comparti	-3.732.792	-3.188.264
<b>Margine della gestione previdenziale</b>	<b>175.332.341</b>	<b>158.571.290</b>

Nel corso dell'esercizio sono stati versati al Fondo contributi per oltre 205 milioni di euro, in aumento di 16,6 milioni di euro rispetto al 2012. Nello stesso esercizio le prestazioni erogate per riscatto, pensionamento ed anticipazioni ammontano a 29,98 milioni di euro rispetto ai 30,89 milioni di euro dell'esercizio precedente.

I trasferimenti verso altri Fondi pensione, peraltro limitati a situazioni correlate al passaggio ad altra attività lavorativa, sono stati di importo marginale.

Nel 2013 due aderenti del comparto Garantito e uno del comparto Bilanciato, maturato il diritto al trattamento pensionistico complementare, hanno optato per l'erogazione della posizione maturata sotto forma di rendita vitalizia. La prestazione pensionistica, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, viene erogata dalla compagnia di assicurazione (UnipolSai Assicurazioni S.p.A.) con la quale il Fondo ha stipulato una apposita convenzione.

Di seguito si riepilogano le prestazioni erogate in rendita vitalizia al 31/12/2013:

	Numero Pensionati			Importo erogato nel 2013 ( euro )		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	2	1	3	1.898	468	2.366
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1.898</b>	<b>468</b>	<b>2.366</b>

## GESTIONE FINANZIARIA

Il margine della gestione finanziaria, pari a 26.348.972 euro, è determinato come segue:

	2013	2012
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>28.484.937</b>	<b>53.672.680</b>
<i>Dividendi ed interessi</i>	<i>29.878.405</i>	<i>28.330.078</i>
<i>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</i>	<i>-1.393.468</i>	<i>25.342.602</i>
<b>Oneri di gestione</b>	<b>-2.135.965</b>	<b>-1.750.105</b>
Banca depositaria	-243.492	-250.522
Società di gestione	-1.892.473	-1.499.583
<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>26.348.972</b>	<b>51.922.575</b>

Fino al 2012 l'asset allocation di Fondoposte risultava concentrata esclusivamente sull'area Euro, area peraltro interessata da una situazione di persistente debolezza economica e finanziaria e da un potenziale rischio di stabilità.

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di ridurre il rischio connesso ad investimenti concentrati sull'area Euro, nel secondo semestre del 2012 ha scelto di diversificare gli investimenti stessi su scala globale con l'obiettivo di cogliere, in un orizzonte temporale di lungo periodo, le opportunità di crescita offerte dai mercati internazionali; tale scelta, divenuta pienamente operativa dal 1° gennaio 2013, comporta necessariamente che i risultati della gestione finanziaria siano maggiormente influenzati, nel breve periodo, dall'andamento del mercato dei cambi.

Nel 2013 tutti i gestori hanno ottenuto complessivamente risultati positivi, superiori ai benchmark rispettivamente assegnati.

Per quanto concerne gli oneri corrisposti alla Banca depositaria gli stessi sono stati inferiori rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'entrata in vigore delle nuove condizioni economiche definite in sede di rinnovo del mandato.

I maggiori oneri corrisposti alle Società di gestione trovano invece riferimento nell'aumento del patrimonio in gestione, passato da 1.059 milioni di euro al 31/12/2012 a 1.257 milioni al 31/12/2013.

Nella sezione di Commento alla gestione finanziaria è riportata un'analisi di dettaglio dei risultati conseguiti.

## IMPOSTA SOSTITUTIVA

Nell'esercizio 2013 il Fondo ha registrato un debito di imposta pari a 2.698.067 euro, calcolato secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, interamente versato ai sensi di legge.

## COMMENTO ALLA GESTIONE FINANZIARIA

### 1 - Scenario economico

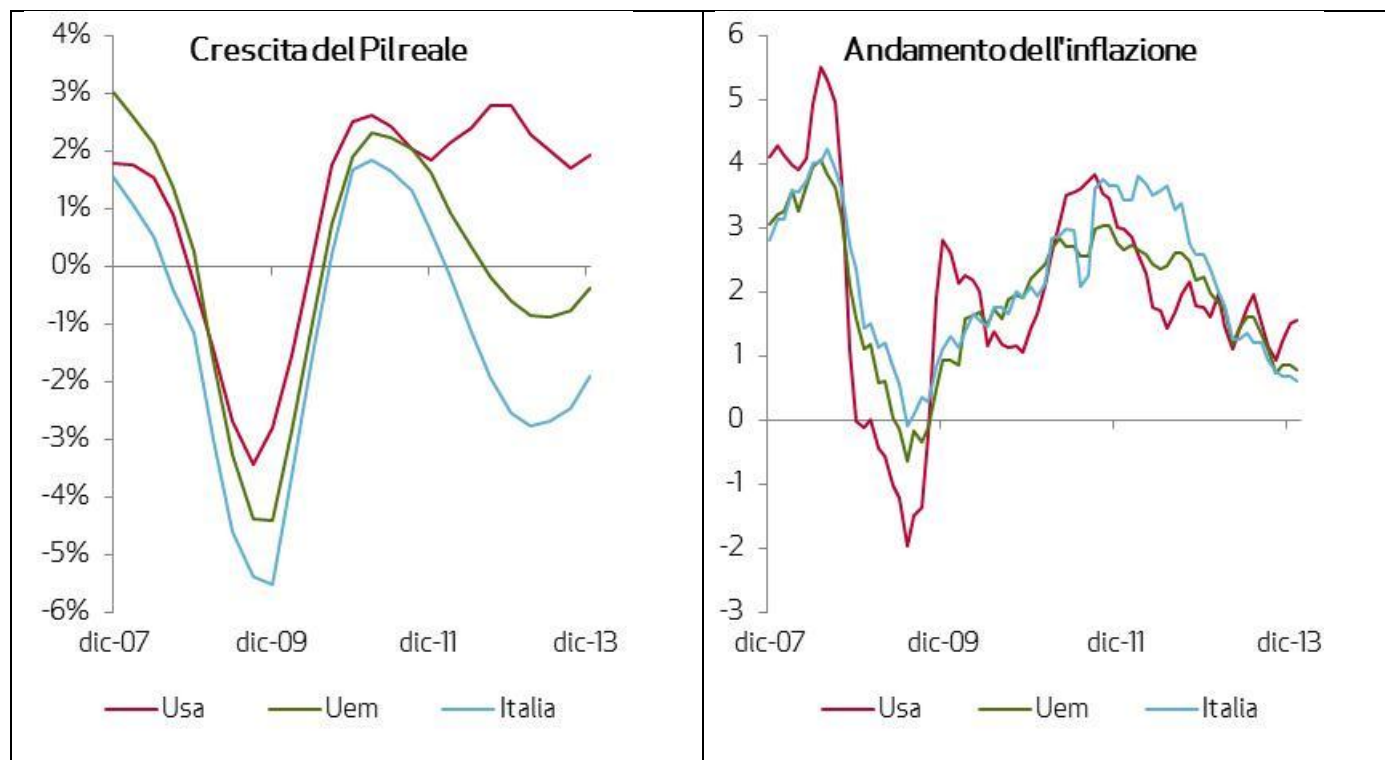
Il 2013 è stato caratterizzato da una sostanziale stabilità della crescita dell'attività economica e del commercio internazionale; dal secondo trimestre dell'anno, in particolare, si è osservata una fase di graduale ripresa che ha consentito al ciclo economico mondiale di superare il punto di minimo. Nello specifico sono state le economie avanzate a presentare segni di rafforzamento nell'anno, anche grazie agli impulsi forniti dalle politiche monetarie espansive. Il Pil mondiale nel 2013 è cresciuto del 2.9 per cento rispetto all'anno precedente, a un tasso non dissimile da quello del 2012 (3 per cento).

Analizzando nel dettaglio le principali aree geografiche, gli Stati Uniti si sono confermati il motore della crescita delle economie avanzate, sia pur in rallentamento rispetto all'anno prima. Il Pil è cresciuto dell'1,9 per cento con andamenti non uniformi nel corso dell'anno; in particolare, nell'ultimo trimestre l'attività economica degli Stati Uniti è risultata in rallentamento a causa del minor ritmo di ricostituzione delle scorte, dopo il forte accumulo intervenuto nei mesi estivi, e per effetto della sospensione delle attività federali nella prima parte di ottobre, in un contesto in cui la domanda proveniente dal settore privato ha mantenuto un ritmo regolare.

Nell'UEM la seconda metà dell'anno ha segnato la fine della fase recessiva: il Pil nel quarto trimestre del 2013 è cresciuto dello 0.3 per cento rispetto al periodo precedente, grazie all'attenuarsi delle restrizioni fiscali, a una politica monetaria accomodante ed alla bassa inflazione in un contesto di minori incertezze sulle prospettive dell'euro. In media d'anno la dinamica del Pil si è mantenuta ancora in contrazione (-0.4 per cento), ma in misura inferiore rispetto all'anno precedente (-0.6 per cento). La ripresa economica appare, tuttavia, moderata ed eterogenea: rimane debole l'andamento delle esportazioni che stentano a tenere il passo della domanda estera potenziale; appare, invece, meno debole la domanda interna. Anche in Italia si è manifestata la fine della fase recessiva sia pur con un trimestre di ritardo rispetto alla media dell'area; il Pil è tornato in crescita nel quarto trimestre (+0.1 per cento rispetto ai tre mesi precedenti), la contrazione del 2013 risulta comunque pari all'1,9%, in miglioramento rispetto al -2.6 per cento del 2012.

In Giappone il Pil nei tre mesi finali del 2013 è cresciuto dello 0.3 per cento su base trimestrale, interrompendo la fase di rallentamento che ha caratterizzato i due trimestri precedenti. L'attività economica a fine anno ha beneficiato almeno in parte degli effetti dell'aumento dell'imposta sui consumi che avrà luogo in aprile, attraverso un anticipo della spesa e del recupero delle esportazioni connesso al miglioramento del ciclo internazionale. In media d'anno il Pil reale nel 2013 è cresciuto dell'1.6 per cento, in accelerazione rispetto all'1.4 per cento del 2012.

Nelle maggiori economie avanzate l'inflazione rimane su livelli contenuti, anche nelle componenti di fondo, con oscillazioni dovute in larga misura a effetti base connessi in particolare con l'andamento dei prezzi dei prodotti energetici. In un contesto che vede in generale permanere margini di risorse inutilizzate e moderazione dei corsi delle materie prime sembra probabile che le pressioni inflazionistiche rimangano limitate nel breve periodo, come suggerito dai risultati delle inchieste congiunturali.



## 2 – Mercati finanziari

La situazione dei mercati finanziari ha visto andamenti generalmente positivi nel corso del 2013, anche se la dinamica non è stata lineare. I driver principali che hanno guidato le performance sono stati le attese sulla dinamica economica, la gestione delle politiche monetarie e, nell'area Uem, le minori tensioni inerenti la gestione del debito sovrano, indotta in buona parte dai progressi istituzionali inerenti il progetto di unione bancaria.

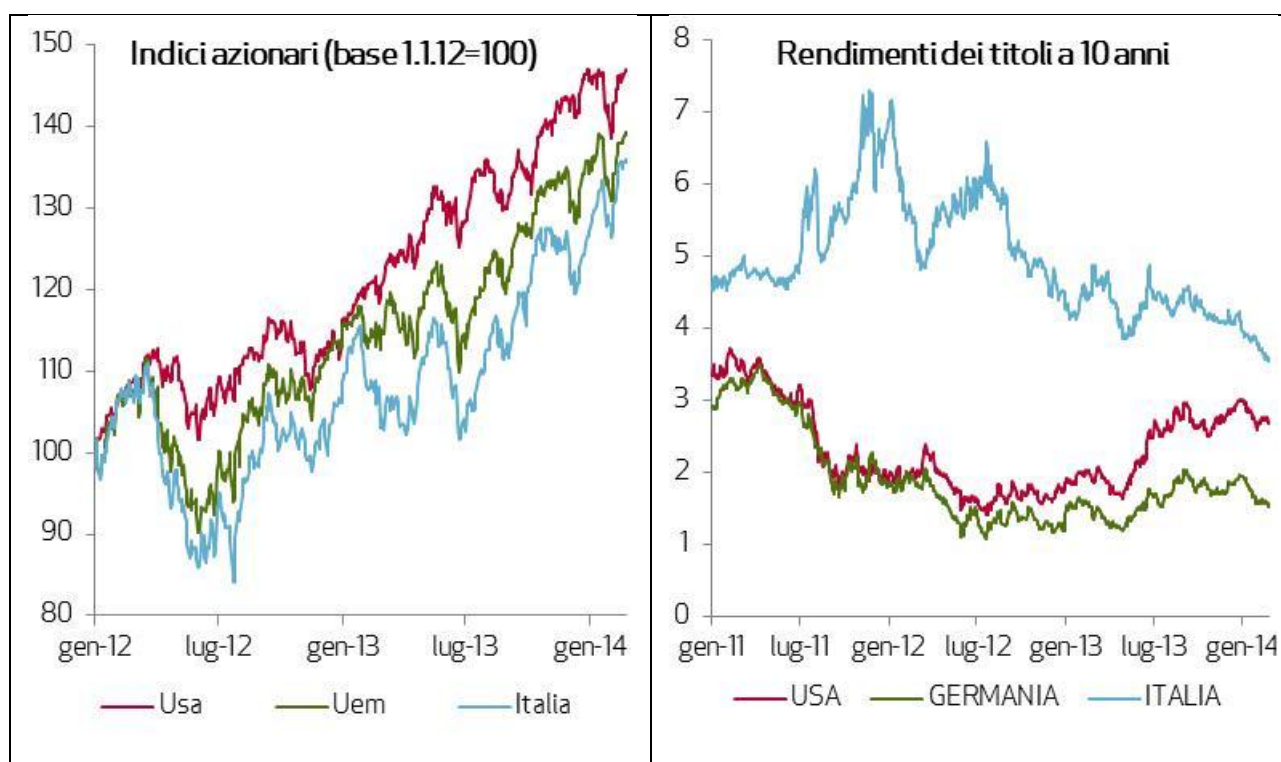
Le attese di miglioramento del quadro macroeconomico nelle economie avanzate hanno sostenuto i mercati azionari dei paesi più industrializzati, i quali hanno realizzato performance a due cifre; hanno sofferto invece i mercati dei paesi emergenti condizionati dalla minore crescita economica e dall'evoluzione della politica monetaria statunitense.

L'annuncio della possibile riduzione del piano di acquisto di titoli da parte della Federal Reserve (tapering) ha provocato un generalizzato ribasso dei corsi sia azionari che obbligazionari, con effetti più rilevanti, appunto, sui mercati dei paesi emergenti nei quali maggiori erano stati gli afflussi nel periodo più espansivo; le aspettative negative sugli impatti del tapering nei mercati avanzati si sono via via attenuate, non solo per una apparente marcia indietro effettuata nei mesi autunnali dalla Fed, ma perché il mercato ha ritenuto coerente tale manovra con la dinamica economica corrente e attesa.

Sui mercati finanziari statunitensi, il mercato azionario ha consolidato il trend positivo degli anni precedenti realizzando una crescita delle quotazioni che ha sfiorato il 30%. Sui mercati obbligazionari governativi, dopo gli eccessi di domanda degli anni passati – alimentati dal flight to quality – nel 2013 si è manifestata una inversione di tendenza che ha generato un progressivo rialzo dei rendimenti dei titoli decennali attorno al 3% a fine anno (erano all'1,75% a fine 2012) prima di registrare un parziale rientro a inizio 2014.

Sui mercati europei la cui dinamica dei mercati azionari era risultata senz'altro più contrastata negli anni passati, il 2013 è stato generalmente positivo, recuperando una parte delle perdite realizzate da inizio della crisi. A livello aggregato la performance dell'indice azionario generale è stata di circa il 20%; a livello di singoli paesi, in quelli core si è consolidato un trend positivo che ha portato l'indice tedesco ai massimi storici (al pari di quello statunitense), il trend è risultato però in miglioramento anche nei paesi periferici che hanno invertito la tendenza negativa degli anni precedenti. Sul mercato azionario italiano l'indice generale ha realizzato una crescita di oltre il 16%, realizzata in particolar modo nella seconda parte dell'anno nel momento in cui i timori di crisi finanziaria sistemica si sono definitivamente allontanati, consentendo un recupero sui paesi più penalizzati negli anni passati.

Sui mercati obbligazionari governativi europei invece la situazione è risultata più variegata. I paesi core hanno seguito da vicino la dinamica dei tassi statunitensi, sia pur con minore intensità, con il rendimento dei titoli decennali tedeschi che si è portato vicino al 2% (era poco sopra l'1% a fine 2012). Nei paesi periferici invece è proseguita la fase di riduzione dei rendimenti dovuta essenzialmente alla riduzione degli spread; il differenziale BTP – Bund si è attestato sotto quota 200 punti base a conferma della maggiore fiducia dei mercati sulla gestione dei debiti sovrani e, di riflesso, sulle possibilità di stabilizzazione del sistema bancario europeo.



Anche sui mercati delle obbligazioni private si è registrato un ulteriore calo degli spread che ha portato i livelli dei rendimenti sui valori pre-crisi. In generale, in questo momento il livello dei rendimenti dei mercati obbligazionari appare molto compresso, in parte giustificato dalle scarse aspettative inflazionistiche ed in parte ancora influenzato dal grado relativamente espansivo delle politiche monetarie.

### 3 – Gestione finanziaria

Il patrimonio finanziario del Fondo è cresciuto dai 1.059 milioni di euro del 31 dicembre 2012 ai 1257.8 milioni di euro del 31 dicembre 2013, registrando un incremento pari a 198.8 milioni di euro.

Il margine della gestione finanziaria, al lordo degli oneri di gestione, è stato pari a 28,48 milioni di euro di cui 19.74 del comparto Garantito e 8.73 del comparto Bilanciato.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria per il 2013 ammontano a 2.13 milioni di euro e sono riconducibili a:

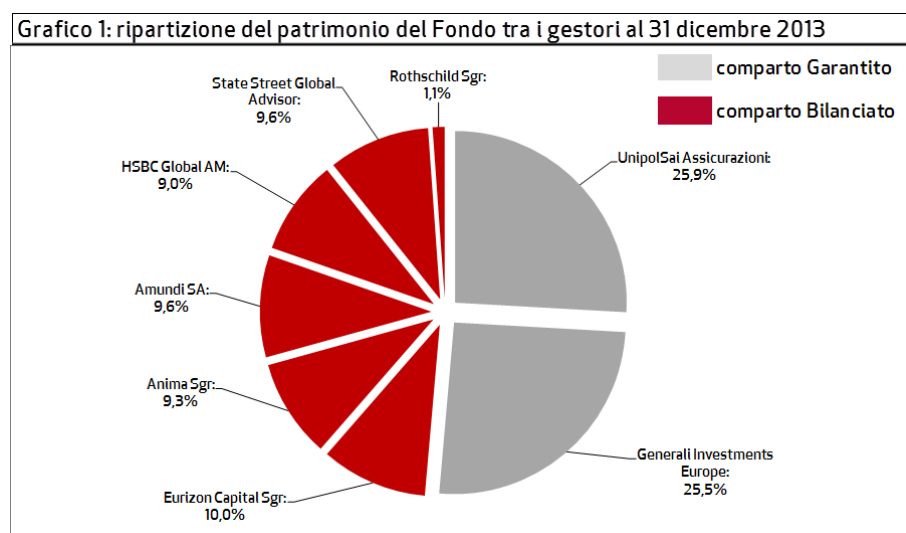
- 1.89 milioni di euro circa a titolo di commissioni di gestione pagate alle società cui è stata delegata nell'anno la gestione finanziaria del patrimonio, di cui 1.04 milioni di euro ai gestori del comparto Garantito e 850 mila euro ai gestori del comparto Bilanciato;
- 244 mila euro circa a titolo di corrispettivo per i servizi della banca depositaria, di cui 121 mila euro per il comparto Garantito e 123 mila euro per il comparto Bilanciato.

Al 31 dicembre 2013 il comparto Garantito con 644.6 milioni di euro rappresenta il 51.2% del patrimonio complessivo del Fondo, mentre quello Bilanciato il 48.8%, cumulando alla stessa data 613.2 milioni di euro.

I soggetti incaricati della gestione, con cui il fondo ha stipulato mandati quinquennali con decorrenza dal 2 luglio 2012, sono:

- 2 gestori per il comparto Garantito: Unipol Assicurazioni e Generali Investments Italy; si segnala al riguardo che dal 6 gennaio 2014 è divenuta operativa la fusione per incorporazione di Unipol Assicurazioni (unitamente a Milano Assicurazioni e Premafin) in Fondiaria Sai, con conseguente ridenominazione della società incaricata della gestione in UnipolSai Assicurazioni. Nella seconda parte del 2013 è inoltre avvenuta la fusione per incorporazione di Generali Investments Italy (assieme alle corrispondenti società francese e tedesca del gruppo Generali) in Generali Investments Europe.
- 6 gestori per il comparto Bilanciato: Eurizon Capital Sgr, Anima Sgr, Amundi SA, HSBC Global AM, State Street Global Advisor, Rothschild Sgr (quest'ultimo incaricato della sola copertura dell'esposizione in valuta diversa dall'euro dell'intero comparto).

**Nel Grafico 1 viene riportata la suddivisione del patrimonio complessivo del Fondo al 31 dicembre 2013.**

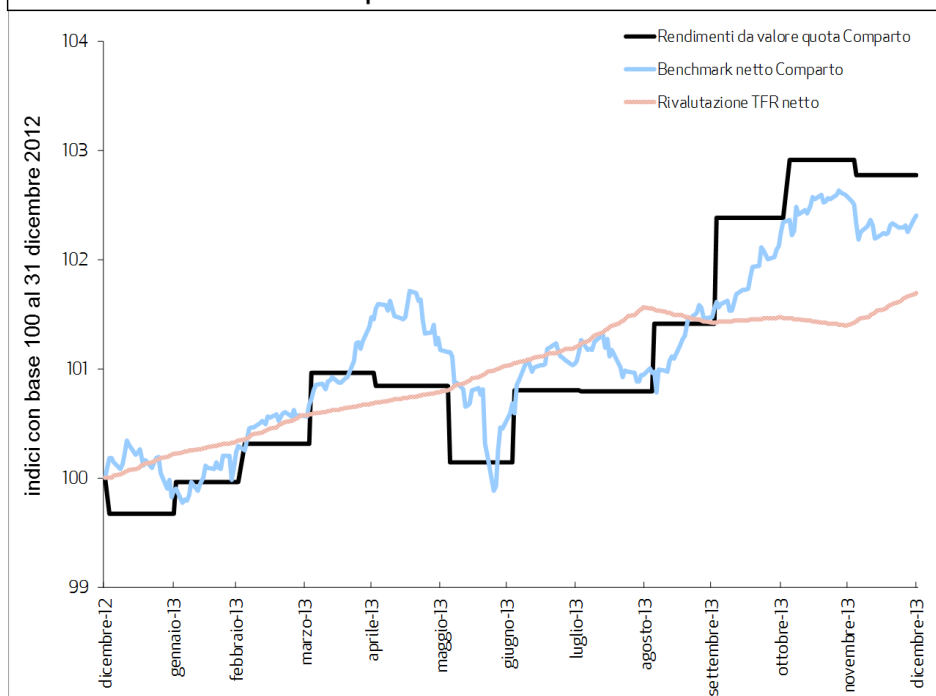


### Il comparto Garantito

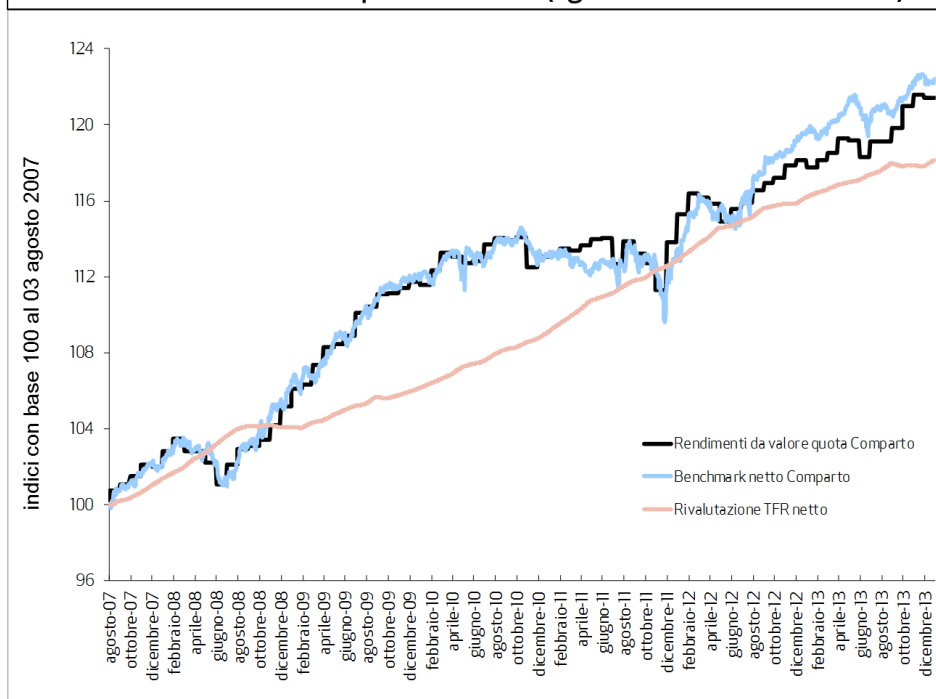
Il benchmark del comparto prevede il 95% di investimenti obbligazionari (governativi area Euro con scadenza inferiore a 5 anni) e il 5% di investimenti azionari globali.

Il valore della quota del comparto è cresciuto nel corso del 2013 da 12.990 euro a 13.350 euro, con un incremento del 2.77% a fronte di un benchmark netto che ha realizzato il 2.40%, comunque superiore alla rivalutazione netta del TFR (pari all'1,71% nell'anno); la volatilità annua del comparto si è invece attestata moderatamente al di sotto di quella dell'indice di riferimento.

**Grafico 2: andamento del comparto Garantito nel 2013**





**Grafico 3: andamento del comparto Garantito (agosto 2007 – dicembre 2013)**



**Tavola 1: Allocazione 2013**  
*comparto Garantito*

	<b>Benchmark</b>	<b>Comparto</b> (media di periodo)
Azionario (Globale)	5.0%	4.4%
Obbligazionario Governativo area Euro 1-5 anni	95.0%	83.5%
Altri titoli obbligazionari		8.7%
Monetario Euro		3.4%

**Tavola 2: comparto Garantito - rendimento lordi per gestore/comparto (31/12/12 - 31/12/13)**

	<b>Gestore</b>	<b>Benchmark</b>	<b>Differenziale</b>
 <b>Linea Garantita:</b> Benchmark: 95% JPM GBI Emu1-5 anni 5% DJSI World(NR)	3.07%	2.70%	<b>+0.37%</b>
 <b>Linea Garantita:</b> Benchmark: 95% JPM GBI Emu1-5 anni 5% DJSI World(NR)	3.58%	2.70%	<b>+0.88%</b>
<b>Comparto Garantito:</b> Benchmark: 95% JPM GBI Emu1-5 anni 5% DJSI World(NR)	3.31%	2.70%	<b>+0.61%</b>

In termini di allocazione complessiva, nel corso del 2013 il sottopeso dell'obbligazionario governativo e dell'azionario rispetto al benchmark sono stati compensati in media dalle posizioni attive su obbligazioni societarie e titoli del mercato monetario.

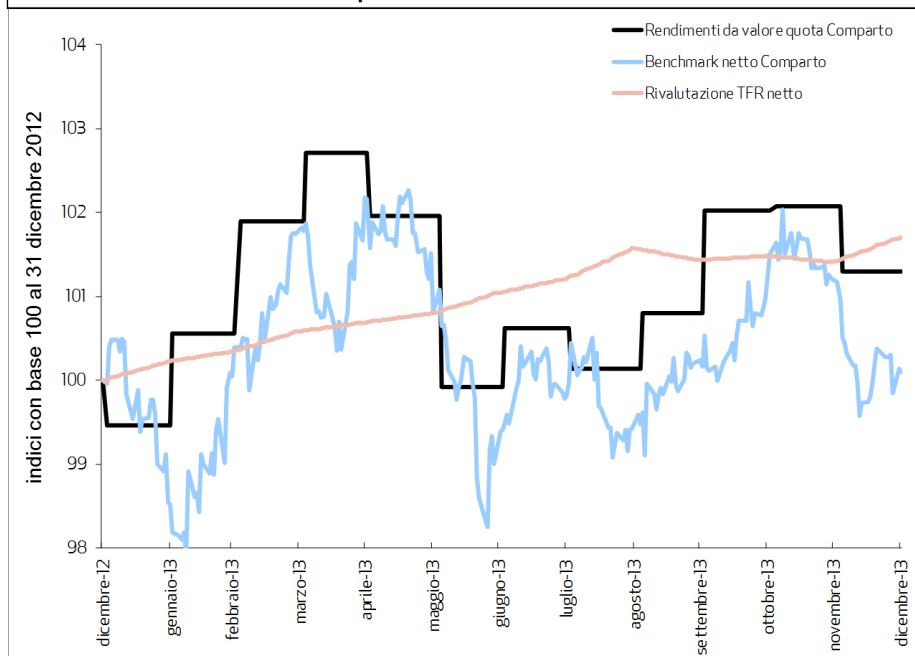
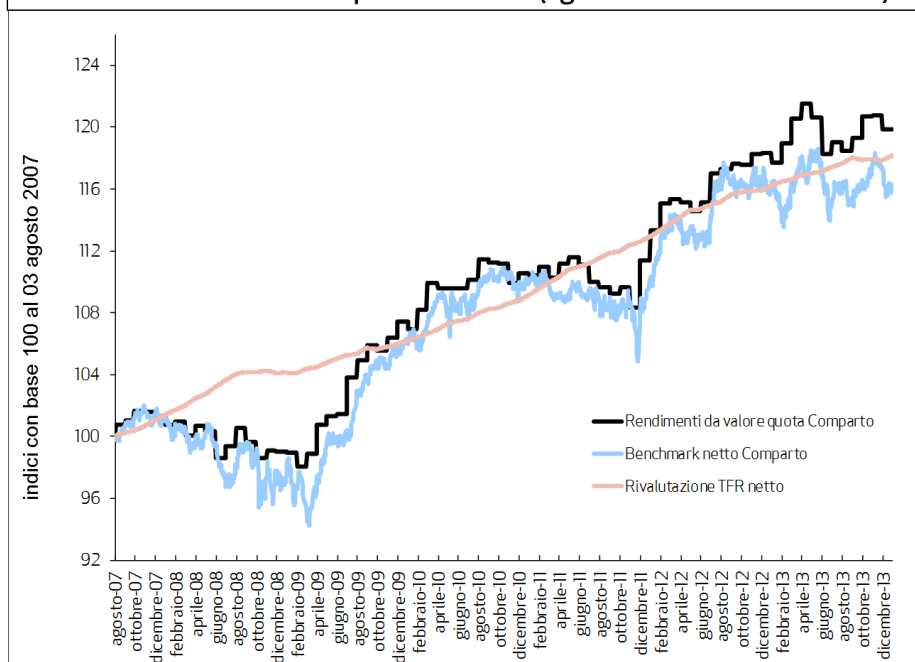
Nel 2013 il comparto ha mostrato un rendimento lordo<sup>1</sup> positivo e superiore rispetto all'indice di riferimento, beneficiando di performance positive e superiori al benchmark da parte di entrambi i gestori, con una volatilità appena più contenuta del parametro di riferimento.

Influiscono sui risultati nei confronti del benchmark soprattutto gli andamenti positivi dell'ultimo trimestre in cui entrambi i gestori hanno mantenuto la duration dei titoli obbligazionari in portafoglio più bassa di quella del benchmark, in uno scenario di rialzo dei tassi di interesse, scegliendo di posizionarsi in maniera rilevante sui titoli di stato dei paesi periferici dell'area Euro i cui differenziali di rendimento con i titoli core della stessa area Euro si sono ridotti con effetti positivi sull'andamento dei corsi nel 2013.

#### Il comparto Bilanciato






L'asset allocation strategica per il comparto Bilanciato prevede che il 79% degli investimenti venga effettuato in titoli obbligazionari e la restante parte, il 21%, sia investita in titoli azionari. Il valore della quota del comparto è cresciuto nel corso del 2013 da 12.951 euro a 13.118 euro, con un incremento dell'1.29% a fronte di un benchmark di riferimento netto che ha reso lo 0.08%; la volatilità complessiva del comparto nel 2013 è risultata peraltro decisamente al di sotto di quella fatta segnare dal parametro di riferimento.

<sup>1</sup> Il rendimento lordo è una stima che non considera alcune voci di costo, quali le commissioni di gestione, commissioni di banca depositaria, costi di negoziazione, altri oneri amministrativi, fiscalità. Viene calcolato e rappresentato, anche in termini di volatilità, al fine di confrontare l'operato dei gestori finanziari con i benchmark loro assegnati.

**Grafico 4: andamento del comparto Bilanciato nel 2013****Grafico 5: andamento del comparto Bilanciato (agosto 2007 – dicembre 2013)****Tavola 3: Allocations 2013**  
*comparto Bilanciato*

	<b>Benchmark</b>	<b>Comparto (media di periodo)</b>
Azionario (Globale)	21%	21.8%
Obbligazionario Governativo Eurozona	14%	27.4%
Obbligazionario Governativo Globale	45%	25.0%
Obbligazioni societarie quotate in Euro	20%	20.0%
Monetario Euro		5.8%

Tavola 4: comparto Bilanciato - rendimento lordi per gestore (31/12/12 - 31/12/13)

	Gestore	Benchmark	Differenziale
 <b>Linea Sicura</b> Benchmark: 70% JPM GBI Emu IG all mats 25% Barclays Euro Agg. Corporate 5% DJSI World (NR)	3.69%	2.87%	<b>+0.82%</b>
 <b>Linea Bilanciata</b> Benchmark: 60% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 20% DJSI World (NR)	0.20%	-1.69%	<b>+1.89%</b>
 <b>Linea Bilanciata</b> Benchmark: 60% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 20% DJSI World (NR)	-0.69%	-1.69%	<b>+1.00%</b>
 <b>Linea Bilanciata</b> Benchmark: 60% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 20% DJSI World (NR)	-0.65%	-1.69%	<b>+1.04%</b>
STATE STREET GLOBAL ADVISORS <b>Linea Dinamica</b> Benchmark: 45% JPM GBI Global all mats 15% Barclays Euro Agg. Corporate 40% DJSI World (NR)	4.24%	2.73%	<b>+1.51%</b>
 <b>Linea Valutaria</b>	-8.61%	-9.32%	<b>+0.70%</b>
<b>Comparto Bilanciato:</b> Benchmark: 14% JPM GBI Emu IG all mats 45% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 21% DJSI World (NR)	1.62%	0.09%	<b>+1.53%</b>

L'asset allocation del comparto, fino al 2012 risultava concentrata esclusivamente sull'area Euro, area peraltro interessata da una situazione di persistente debolezza economica e finanziaria e da un potenziale rischio di stabilità.

Al fine di ridurre il rischio connesso alla concentrazione degli investimenti alla sola area Euro, a partire dalla seconda metà del 2012, il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte ha deciso di diversificare gli investimenti su scala globale con l'obiettivo di cogliere, nel lungo periodo, le opportunità di crescita che, nell'attuale contesto economico globale, sono offerte dai mercati internazionali; la maggiore diversificazione geografica degli investimenti, pur riducendo nel lungo periodo il grado di rischio assunto, comporta una maggiore esposizione valutaria che influenza, di conseguenza, i rendimenti realizzati nel breve periodo.

Nel 2013, nonostante il rafforzamento dell'euro nei confronti di tutte le principali valute, il comparto ha registrato un rendimento positivo e superiore a quello dell'indice di riferimento (il confronto è risultato positivo per tutti i gestori del comparto), mantenendo peraltro un livello di rischio molto più contenuto rispetto a quello del benchmark.

L'esposizione azionaria media del comparto nel 2013 è risultata di poco superiore a quella del parametro di riferimento, mentre la componente governativa non appartenente all'Eurozona (Usa e Giappone soprattutto) è stata sottopesata in favore di titoli del mercato monetario e titoli di stato della zona euro.

Nel complesso, nonostante posizionamenti parzialmente diversi tra i gestori, i differenziali di rendimento positivo sul benchmark del comparto sono attribuibili alla riduzione delle durate medie dei titoli obbligazionari, alle scelte di posizionamento e di selezione attive sui mercati obbligazionari della zona euro, a quelle sui mercati azionari (specie nell'ultimo trimestre) e, in minor misura, alla copertura discrezionale del rischio valutario (esposizione media nell'anno pari a ca. il 42,9%).

\* \* \* \* \*

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

### Contribuzione

Nel mese di gennaio 2014 sono state versate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2013 pari a 59.124.016 milioni di euro.

### Previsione di spesa 2014

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2014 è stato predisposto ipotizzando 95.000 lavoratori associati. Per la copertura delle spese amministrative, come nell'esercizio precedente, la quota prevista a carico degli associati è stata determinata come segue:

- una quota associativa annuale in misura fissa di € 18,00 (con addebito trimestrale sui versamenti contributivi);
- una quota addebitata direttamente sul patrimonio pari allo 0,016%; il prelievo di tale quota trova riferimento negli oneri da sostenere per il contributo di vigilanza ed il monitoraggio della gestione finanziaria, attività funzionalmente correlate al patrimonio di ciascun comparto.

### Comunicazione periodica agli iscritti - Progetto esemplificativo

Nel mese di marzo 2014 si è provveduto ad inviare agli iscritti, unitamente alla comunicazione periodica, il cosiddetto "progetto esemplificativo personalizzato", il documento che consente di ottenere informazioni circa la stima della pensione complementare ovvero informazioni sull'evoluzione prevista della posizione individuale nel corso del rapporto di partecipazione al Fondo e l'importo della prestazione attesa al momento del pensionamento.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'Assemblea dei delegati, nella riunione prevista per l'approvazione del Bilancio 2013, sarà chiamata ad eleggere i nuovi componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei sindaci per il triennio 2014-2016.

Nella seconda metà del corrente anno saranno avviate le procedure elettorali per il rinnovo dell'attuale Assemblea dei Delegati il cui mandato scade il 22 settembre 2014.

#### IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE