



Fondo pensione complementare naviganti del trasporto aereo piloti e assistenti di volo

## **Relazione sulla gestione Esercizio 2013**

Signori Delegati,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 è il secondo bilancio sottoposto all'approvazione dell'Assemblea.

L'Attivo Netto destinato alle Prestazioni al 31 dicembre 2013 risulta pari a circa **334** milioni di euro in netto aumento rispetto al precedente esercizio (315 milioni di euro). La gestione finanziaria ha registrato un risultato positivo pari a **27,9** milioni di euro (26,8 milioni di euro nel 2012), mentre la gestione previdenziale ha avuto un saldo negativo per **4,9** milioni di euro (3,9 milioni nel precedente esercizio).

Con riferimento alla gestione previdenziale i contributi destinati alle prestazioni hanno avuto una lieve riduzione passando da 25,9 milioni di euro del 2012 a **24,8** milioni di euro nel 2013, mentre hanno registrato un aumento i riscatti attestatisi a **12** milioni di euro nel 2013. Tale incremento è ancora effetto della messa in mobilità ad ottobre 2012 di tutti gli iscritti ex dipendenti delle aziende del gruppo Alitalia Spa in amministrazione straordinaria, nonché del ricorso alle procedure di cassa integrazione guadagni straordinaria delle principali aziende (gruppo Alitalia CAI Spa, gruppo Meridianafly Spa e Air Dolomiti Spa).

Le anticipazioni sono diminuite a **10** milioni di euro, (12 milioni di euro nel 2012), mentre i trasferimenti verso altre forme di previdenza complementare sono aumentati (**5,7** milioni di euro nel 2013 contro i 4,2 milioni di euro del 2012).

Le prestazioni pensionistiche, comprensive sia delle erogazioni in capitale che dei trasferimenti alle compagnie assicurative che provvedono, tramite apposite convenzioni, alla erogazione della prestazione pensionistica in forma di rendita, si sono ridotte passando dai 3 milioni di euro del 2012 ad **1,5** milioni di euro nel 2013.

Nella sezione Contribuzioni e Prestazioni sono forniti i dettagli in ordine al numero di prestazioni erogate e relativi ammontari suddivisi per tipologia e comparto di investimento.

Si riportano di seguito i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio 2013.

Dal 1° gennaio 2013 sono divenute efficaci le nuove condizioni economiche relative al servizio erogato dalla banca depositaria che prevedono:

1. per quanto attiene la commissione di banca depositaria (controlli e regolamento titoli) il ritorno ad un'aliquota fissa che, a seguito di rinegoziazione, è stata fissata allo 0,21% del patrimonio;
2. per quanto attiene la commissione di custodia ed amministrazione titoli l'applicazione sul patrimonio dell'aliquota pari allo 0,001% + Iva.

Gli effetti delle nuove condizioni si riversano direttamente sul valore quota.

Sempre dal 1° gennaio 2013, dopo apposita selezione, il servizio di controllo finanziario è stato affidato allo Studio Crenca & Associati.

Nei primi giorni di febbraio 2013 il Consiglio ha validato le liste per l'elezione dei Delegati dell'Assemblea pervenute nei termini stabiliti, e in data 5 marzo 2013, così come previsto, sono stati inviati i plichi elettorali ai singoli aventi diritto.

A marzo si è perfezionata l'adesione della società Servizi Aerei Spa per la categoria assistenti di volo.

Ad aprile è pervenuta la risposta dell'Agenzia delle Entrate all'interpello inviato in data 10 dicembre 2012 e riguardante il regime fiscale applicabile alle prestazioni erogate in forma di capitale a seguito di riscatto totale della posizione individuale per inoccupazione superiore a 48 mesi. Nella risposta l'Agenzia delle Entrate, preso atto dell'orientamento espresso dalla Covip in merito ai presupposti civilistici del riscatto, ha precisato che, nell'ipotesi in esame, il periodo di cassa integrazione guadagni a

zero ore ed il successivo periodo di mobilità, ai fini del cumulo, devono risultare continuativi, in modo tale che l'iscritto, per l'intero periodo di tempo contemplato dalla norma (più di 48 mesi), si sia trovato ininterrottamente nella condizione di inoccupazione. L'Agenzia delle Entrate ha altresì precisato che il riscatto può essere esercitato solo una volta decorso il periodo di tempo richiesto dalla norma (più di 48 mesi) e che il regime fiscale applicabile al riscatto dipende dai periodi di maturazione dei relativi montanti, secondo quanto specificato dalla vigente normativa in materia. Le indicazioni fornite dall'Agenzia delle Entrate sono state recepite dalle procedure del Fondo.

Ad aprile si è perfezionata l'adesione della società Hoverfly Srl per la categoria piloti.

Il 22 aprile 2013, in relazione alle procedure elettorali per il rinnovo dell'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad effettuare lo scrutinio delle schede votate ed ha, conseguentemente, proclamato i Delegati eletti.

A maggio, stante la perdurante situazione di inadempienza contributiva da parte delle aziende Elilombarda Srl e Livingston in a.s. e posto che la normativa vigente non legittima i fondi di previdenza complementare ad effettuare azioni di recupero nei confronti delle aziende inadempienti né tantomeno assegna agli stessi gli strumenti per farlo, è stata inviata a ciascun iscritto interessato dall'inadempienza, una informativa specifica contenente gli importi dichiarati dall'azienda e non versati suddivisi per tipologia e competenza.

Il 15 maggio si è tenuto un incontro presso l'INPS con la Direzione generale prestazioni sostegno al reddito avente ad oggetto il versamento del TFR maturato nel periodo di Cassa Integrazione per il personale dipendente delle aziende del Gruppo Alitalia in amministrazione straordinaria. I vertici dell'Istituto hanno confermato che la predisposizione della procedura tecnico-informatica necessaria alla futura erogazione del TFR in questione sarebbe stata affidata ad un team dell'Istituto che avrebbe terminato il lavoro auspicabilmente entro il successivo mese di luglio; a seguire sarebbero stati effettuati i versamenti a Fondareo relativi ai singoli aventi diritto. Ampia informativa è stata fornita agli iscritti ed alle AA.PP/OO.SS. per il tramite della circolare n°2/2014.

Il 20 giugno si è insediato il Consiglio di Amministrazione definitivo nominato dall'Assemblea dei Delegati il 7 giugno. Sono stati nominati Presidente l'avv. Simona Palone e Vicepresidente il com.te Stefano De Carlo ed è stato affidato l'incarico di Responsabile del Fondo al Consigliere Antonio Spizzichino. Apposita informativa è stata trasmessa alla Covip in data 21 giugno.

In pari data, con riguardo al dott. Mauro Lonardo, il Consiglio di Amministrazione, ad esito della verifica dei requisiti normativamente previsti ed avendo effettuato adeguata valutazione anche della documentazione dallo stesso presentata, all'unanimità ha dichiarato la decadenza dello stesso dalla carica di sindaco effettivo di Fondareo, non sussistendo le ragioni volte a superare la situazione impeditiva dal medesimo dichiarata.

A fine luglio, a seguito di specifica selezione, il Consiglio di Amministrazione ha affidato a Prometeia Advisor Sim l'incarico per l'analisi dei bisogni previdenziali, la ridefinizione del numero dei comparti sulla base delle caratteristiche specifiche degli aderenti, la determinazione della relativa asset allocation strategica e la selezione dei gestori finanziari. Ad esito di tutte le attività, nel corso dell'ultimo trimestre 2013 il Consiglio di Amministrazione, in ossequio a quanto previsto nel progetto di fusione e nello Statuto, ha deliberato la revisione dell'offerta previdenziale, strutturata su quattro comparti (incluso il comparto Garantito) e la riformulazione delle relative Asset Allocation Strategiche. Nello specifico è stato previsto l'accorpamento dei seguenti comparti:

1. Linea 2 (o B) – Prevalentemente Obbligazionaria con Protezione. Il nuovo comparto ha assunto la denominazione **Prevalentemente Obbligazionario/Protezione**

2. Linea 3 (o C) – Bilanciata o Mista con Equilibrio. Il nuovo comparto ha assunto la denominazione **Bilanciato/Equilibrio**
3. Linea 4 (o D) - Prevalentemente Azionaria con Crescita. Il nuovo comparto ha assunto la denominazione **Prevalentemente Azionario/Crescita**

La nuova offerta previdenziale è attiva dal 1° gennaio 2014.

Ad esito del processo di selezione dei gestori, a fine novembre il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di assegnare a Pioneer Investment Management Sgr Spa ed Edmond de Rothschild Asset Management, nella misura del 50% ciascuno, la gestione delle risorse dei nuovi comparti Prevalentemente Obbligazionario/Protezione, Bilanciato/Equilibrio e Prevalentemente Azionario/Crescita. I nuovi mandati sono partiti il 1° gennaio 2014.

Il 20 novembre è pervenuta dall'INPS la comunicazione nella quale l'Istituto, avendo acquisito il parere favorevole del proprio Coordinamento Generale Legale circa la questione del pagamento diretto ai fondi di previdenza complementare delle quote di TFR maturate nell'ultimo periodo di CIGS, ha comunicato che si stava attivando per procedere alla liquidazione. Nella lettera è stato altresì esplicitato che per i soggetti non più iscritti ai fondi di previdenza complementare l'Istituto avrebbe erogato in via diretta la quota di TFR maturata durante l'ultimo periodo di CIGS. In data 5 dicembre 2013, il Fondo ha provveduto a fornire gli elenchi dei lavoratori non più iscritti, aggiornando con tempestività l'Istituto in merito alle successive chiusure.

Nella seduta di dicembre il Consiglio di Amministrazione, ad esito di opportune analisi e approfondite valutazioni, ha affidato l'incarico di Funzione Finanza al Consigliere Renato Sichera.

In data 16 dicembre ha preso avvio la verifica ispettiva presso il Fondo da parte dell'Autorità di Vigilanza.

Nel corso dell'anno si è provveduto a predisporre ed integrare, allorquando se ne è manifestata la necessità, il Documento sulla politica di investimento. Si è provveduto altresì a regolamentare l'adesione e contribuzione dei soggetti fiscalmente a carico.

A seguito delle modifiche e delle novità intervenute nel corso dell'anno, è stata aggiornata e pubblicata sul sito web [www.fondaereo.it](http://www.fondaereo.it) la documentazione a disposizione degli aderenti (es. Nota informativa, Documento sulle anticipazioni, Documento sul regime fiscale, modulistica).

## ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

Il **Consiglio di Amministrazione** al 31 dicembre 2013 è composto come di seguito indicato:

**In rappresentanza delle aziende**

Simona Palone (Presidente)

Paolo Baldazzi

Giuseppe Depaoli<sup>1</sup>

Paolo Merighi

Paolo Moreno

Giuseppina Perri

Massimiliano Pompei

Simone Staffa Guidi

**In rappresentanza dei lavoratori**

Stefano De Carlo (Vicepresidente)

Claudio Bonito

Domenico Ciaramella

Tonino Muscolo

Paolo Pioppini

Oder Alberto Procacciante

Renato Sichera

Antonio Spizzichino

Il **Collegio dei Sindaci** è composto come di seguito indicato:

**In rappresentanza delle aziende**

Luigi Napoleoni

Paolo Maria Ciabattoni

**In rappresentanza dei lavoratori**

Carlo Purificato (Presidente)

Angelo Alfei

- Responsabile del fondo: consigliere Antonio Spizzichino
- Direttore: dott.ssa Elsa Placanica

La **società incaricata della revisione legale dei conti** è KPMG SpA – Roma

Il **gestore amministrativo e contabile** è Servizi Previdenziali Srl – Roma

La **banca depositaria** è Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA. – Milano

La società che si occupa dei servizi di **Direzione generale, gestione operativa ed amministrativa di base e fornitura della sede legale ed amministrativa e dei servizi di natura logistica** è Consulenza Istituzionale Srl.

Il **monitoraggio dei risultati dei gestori finanziari** è stato affidato allo Studio Crenca&Associati.

Lo svolgimento della funzione di **controllo interno** è affidata ad Ellegi Consulenza Srl.

Le compagnie che si occupano dell'**erogazione delle prestazioni in forma di rendita** sono UnipolSai Assicurazioni Spa (già UGF Assicurazioni Spa) ed Assicurazioni Generali Spa.

---

<sup>1</sup> A seguito di dimissioni il Consigliere Depaoli è stato sostituito in data 3 febbraio 2014 dal dott. Antonino De Bella.

## ANDAMENTO DEGLI ISCRITTI E DELLE AZIENDE ASSOCIATE

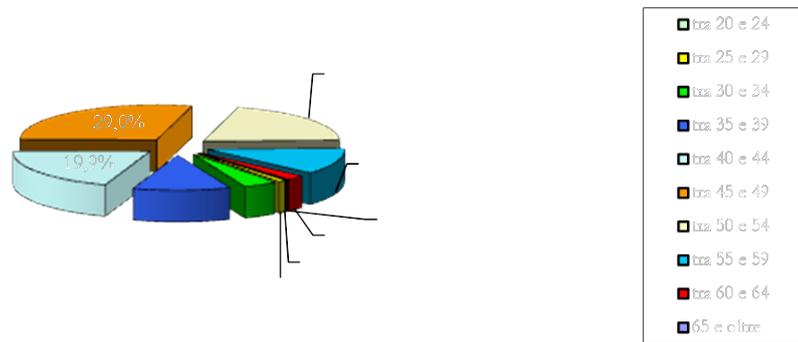
Alla data del 31 dicembre 2013 gli iscritti risultano essere 7.501 (di cui 1.345 non versanti) e le aziende associate sono 27, di cui 24 attive.

Nel corso del 2013 vi sono state 184 nuove adesioni e sono state integralmente liquidate 320 posizioni.

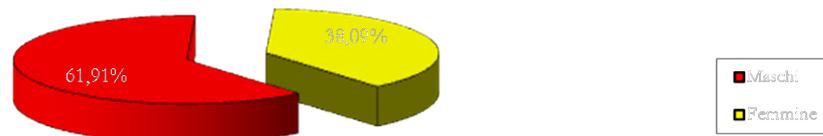
### Iscritti per azienda

DENOMINAZIONE AZIENDA	ASSISTENTI DI VOLO	PILOTI
Air Corporate		8
Air Dolomiti	43	160
Air Italy Spa	23	37
Air One Spa	58	12
Air Sp&A Srl Societa' Aerea Protezione & Ambiente		7
Alitalia Cityliner Spa	70	94
Alitalia Compagnia Aerea Italiana Spa	3.016	1.342
Alitalia Express in a.s.	51	88
Alitalia Linee Aeree Italiane in a.s.	790	297
Blom Compagnia Generale Ripresearee Spa		5
C.A.I. First Spa	17	1
C.A.I. Second Spa	16	
Cargoitalia Spa		2
Easyjet Airline Company Limited		15
Elilombarda Srl		24
Eurofly Service Spa		27
European Air Crane Spa		1
Executive Aircraft Management Srl		3
Hoverfly Srl		3
Inaer Helicopter Italia Spa		152
Laboratorio Tevere Srl		1
Livingston in a.s.	51	
Meridiana Fly Spa	595	292
Mistral Air Srl	2	46
New Livingston Spa	60	33
Servizi Aerei Spa	2	14
Sorem Srl		4
Volare in a.s.	31	8
<b>TOTALE</b>	<b>4.825</b>	<b>2.676</b>

Iscritti per fascia d'età



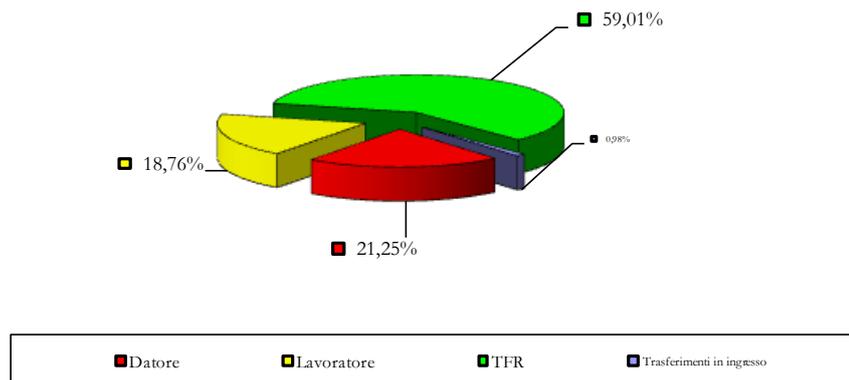
Iscritti per sesso



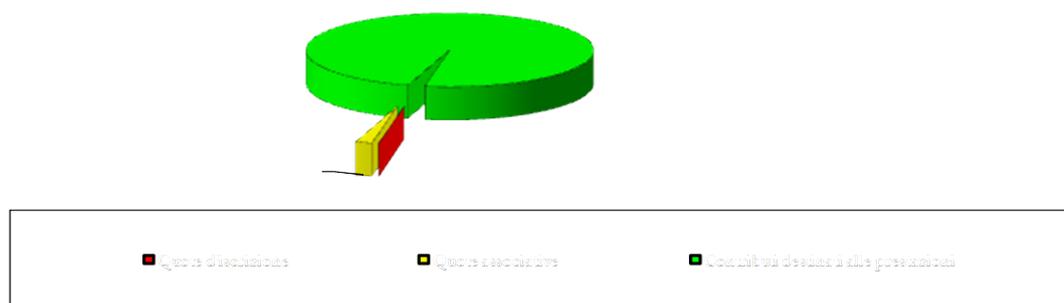
## CONTRIBUZIONE E PRESTAZIONI

Il totale dei versamenti pervenuti nell'anno ammonta a 24,8 milioni di euro; in tale importo sono inclusi anche i trasferimenti in ingresso per un ammontare totale di circa 244 mila euro.

### Ripartizione dei versamenti



### Destinazione dei versamenti contributivi



### Prestazioni

Alla data del 31 dicembre 2013 sono stati disinvestiti circa 30 milioni di euro, di cui 5,7 milioni di euro per trasferimenti, 5,7 per riscatto totale di posizioni individuali, circa 6,5 milioni di euro per riscatto parziale, 1,3 milioni di euro per erogazioni in forma di capitale, 281 mila euro per trasferimenti alle compagnie assicurative e 10,2 milioni di euro per anticipazioni. Di seguito il dettaglio del numero di prestazioni erogate e relativi ammontari suddivisi per tipologia e comparto di investimento.

	Linea 2	Linea 3	Linea 4	Garantito	Protezione	Equilibrio	Crescita	Totale
<b>Trasferimenti in uscita</b>	6	25	12	9	19	7	5	<b>83</b>
<b>Riscatti totali</b>	10	49	19	36	35	39	15	<b>203</b>
<b>Riscatti parziali</b>	22	51	19	31	41	46	16	<b>226</b>
<b>Erogazioni in capitale</b>	3	10	2	2	6	8	3	<b>34</b>
<b>Trasferimenti compagnie assicurative <sup>2</sup></b>		2	1					<b>3</b>
<b>Anticipazioni</b>	34	86	40	37	55	69	38	<b>359</b>
<b>Totale</b>	<b>75</b>	<b>223</b>	<b>93</b>	<b>115</b>	<b>156</b>	<b>169</b>	<b>77</b>	<b>908</b>

	Linea 2	Linea 3	Linea 4	Garantito	Protezione	Equilibrio	Crescita	Totale
<b>Trasferimenti in uscita</b>	632.117	2.602.169	1.162.699	546.887	390.768	189.640	141.432	<b>5.665.712</b>
<b>Riscatti totali</b>	425.160	2.116.390	984.762	839.107	506.855	634.256	229.565	<b>5.736.095</b>
<b>Riscatti parziali</b>	1.080.437	2.523.057	718.615	649.171	547.978	740.532	237.029	<b>6.496.819</b>
<b>Erogazioni in capitale</b>	151.337	570.293	158.340	70.051	110.948	224.028	26.603	<b>1.311.600</b>
<b>Trasferimenti compagnie assicurative<sup>1</sup></b>		180.897	100.409					<b>281.306</b>
<b>Anticipazioni</b>	1.515.119	3.733.932	2.095.250	653.588	740.025	974.075	492.381	<b>10.204.370</b>
<b>Totale</b>	<b>3.804.170</b>	<b>11.726.738</b>	<b>5.220.075</b>	<b>2.758.804</b>	<b>2.296.574</b>	<b>2.762.531</b>	<b>1.127.010</b>	<b>29.695.902</b>

I **Conti d'ordine**, al 31 dicembre 2013 ammontano ad € 4.429.511; la variazione rispetto all'esercizio precedente deriva dal ritardo nei versamenti da parte di alcune aziende, effettuati successivamente a gennaio 2014 per € 1.708.112 e a febbraio 2014 per € 2.247.015.

In tale voce sono inclusi esclusivamente i contributi dichiarati dalle aziende e relativi alle competenze sino alla data di chiusura dell'esercizio e non ancora incassati al 31/12/2013 e, di conseguenza, sono esclusi i contributi incassati e non ancora investiti che risultano invece già inclusi fra le passività della gestione previdenziale.

Nel corso dell'anno sono state intraprese attività di sollecito nei confronti delle aziende a vario titolo inadempienti. Laddove le aziende hanno fatto pervenire distinte di contribuzione ma non hanno provveduto a versare i contributi nei termini previsti ed i ritardi si sono prolungati, si è provveduto ad inviare specifica informativa a ciascun iscritto interessato contenente il dettaglio, per tipologia e competenza, degli importi dichiarati e non versati.

<sup>2</sup> Trattasi di trasferimenti effettuati alle compagnie assicurative che provvedono, tramite apposite convenzioni, alla erogazione della prestazione pensionistica in forma di rendita.

## LA GESTIONE FINANZIARIA DELLE RISORSE

Al 31 dicembre 2013 il patrimonio del Fondo conferito ai gestori finanziari è suddiviso come di seguito indicato:

1. **Linea 2 (o B) – Prevalentemente obbligazionaria:** Kairos Partners Sgr Spa (già Julius Baer Sim Spa) – patrimonio di circa 37 milioni di euro
2. **Linea 3 (o C) – Bilanciata o Mista:** patrimonio di circa 124 milioni di euro
  - Kairos Partners Sgr Spa (già Julius Baer Sim Spa) – 75 milioni di euro
  - Groupama Asset Management SGR S.p.A – 49 milioni di euro
3. **Linea 4 (o D) – Prevalentemente azionaria:** Pioneer Investment Managements Spa - patrimonio di circa 54 milioni di euro
4. **Protezione:** Credit Suisse (Italy) Spa – patrimonio di circa 28 milioni di euro
5. **Equilibrio:** Credit Suisse (Italy) Spa – patrimonio di circa 42 milioni di euro
6. **Crescita:** Credit Suisse (Italy) Spa – patrimonio di circa 22 milioni di euro
7. **Garantito:** Pioneer Investment Managements Spa - patrimonio di 28 milioni di euro

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo verifica mensilmente i risultati di gestione. A tal fine sono stati definiti parametri oggettivi di confronto delle performance (benchmark) per ciascuno dei 7 comparti di investimento, di cui di seguito si riepilogano le principali caratteristiche.

Nell'esaminare i dati sui rendimenti dei singoli comparti di seguito riportati occorre tener presente che:

- i dati di rendimento non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente;
- il rendimento del comparto risente degli oneri di gestione che invece non influenzano l'andamento del benchmark;
- il rendimento del comparto e del benchmark sono calcolati al netto degli oneri fiscali.

## LINEA 2 (o B) - PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIA

Questo comparto persegue obiettivi di pura redditività in un'ottica di lungo periodo. Le relative strategie di investimento sono prevalentemente orientate verso strumenti obbligazionari espressi in Euro e dotati in media di elevato merito di credito; l'entità degli investimenti in titoli di corporate è ammessa in una misura massima del 10% della componente obbligazionaria del portafoglio. Sono ammessi contratti "futures" su indici azionari dei paesi compresi nel benchmark di riferimento. E' possibile l'investimento in strumenti finanziari emessi da Stati appartenenti all'area EMU, da organismi sovranazionali nonché agenzie governative e società residenti in paesi appartenenti all'area EMU anche in valuta diversa dall'euro.

Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio medio-basso.

### **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 85% JPM EMU 1–3 yrs Investment Grade
- 15% MSCI EMU

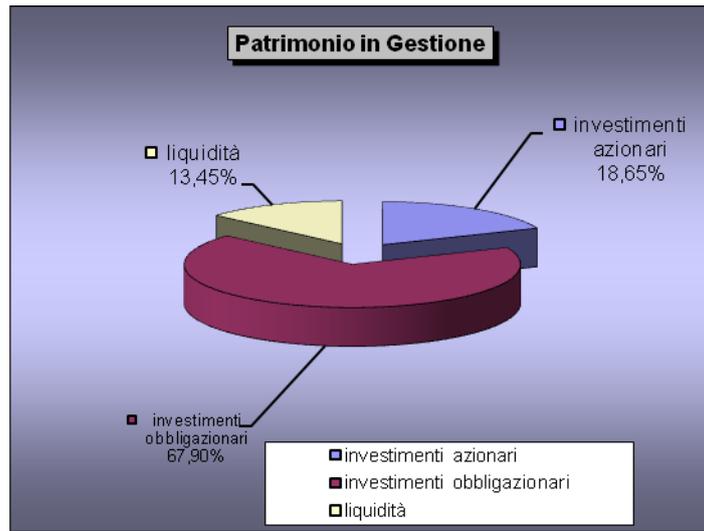
Il valore della quota al 31 dicembre 2013 è pari ad € 10,429.

Di seguito si riportano i dati relativi ai rendimenti ed alla volatilità.

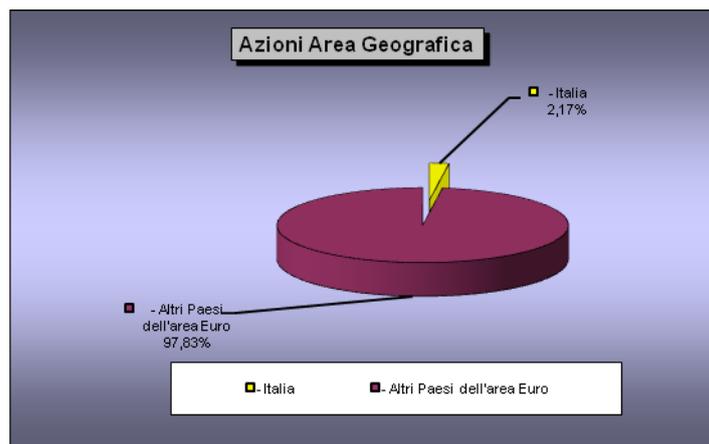
<b>Rendimenti</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR</b>
2013	2,65%	4,23%	1,71%
2 anni (2012-2013)	4,36%	4,90%	2,32%
3 anni (2011-2013)	3,05%	3,18%	2,70%
5 anni (2009-2013)	3,48%	3,57%	2,54%

<b>Volatilità</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>
2013	2,23%	2,40%
2 anni (2012-2013)	2,16%	2,81%
3 anni (2011-2013)	2,29%	2,89%
5 anni (2009-2013)	2,58%	3,10%

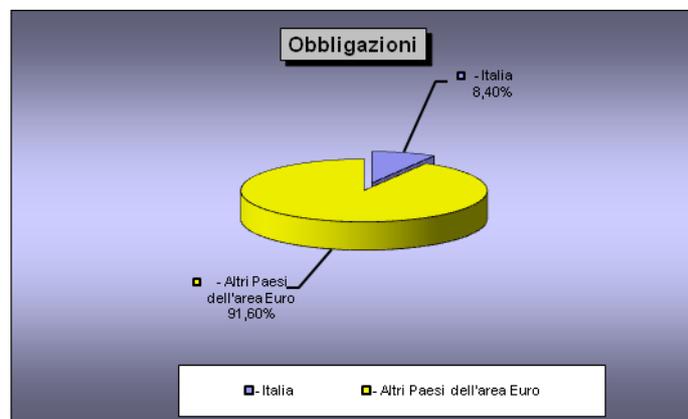
Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2013 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per circa il 68% in titoli obbligazionari, per circa il 19% in titoli azionari, e per il 13% in liquidità.



Il **portafoglio azionario** ammonta a circa 7 milioni di euro, e la relativa area di investimento prevede esclusivamente il ricorso a strumenti emessi da soggetti residenti nei paesi dell'Unione Europea.



Il **portafoglio obbligazionario** ammonta a circa 25,4 milioni di euro. La componente obbligazionaria è investita in titoli di stato europei con un elevato rating e con una vita residua media di medio periodo. Il portafoglio è investito in euro.



### LINEA 3 (o C) - BILANCIATA O MISTA

Questo comparto si propone di coniugare le redditività dei titoli obbligazionari con la potenzialità dei mercati azionari in un'ottica di lungo periodo. Le relative strategie di investimento sono prevalentemente orientate verso strumenti obbligazionari dotati in media di elevato merito di credito e verso strumenti azionari a larga capitalizzazione negoziati nei principali mercati regolamentati; l'entità degli investimenti in titoli di corporate è ammessa in una misura massima del 10% della componente obbligazionaria del portafoglio. Sono ammessi contratti "futures" su indici azionari dei paesi compresi nel benchmark di riferimento. L'esposizione valutaria su valute diverse dall'euro non può superare il 10% del patrimonio della linea di investimento.

Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio medio-alto.

#### **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 60% JP Morgan GBI Global EUR Hedged
- 40% MSCI World

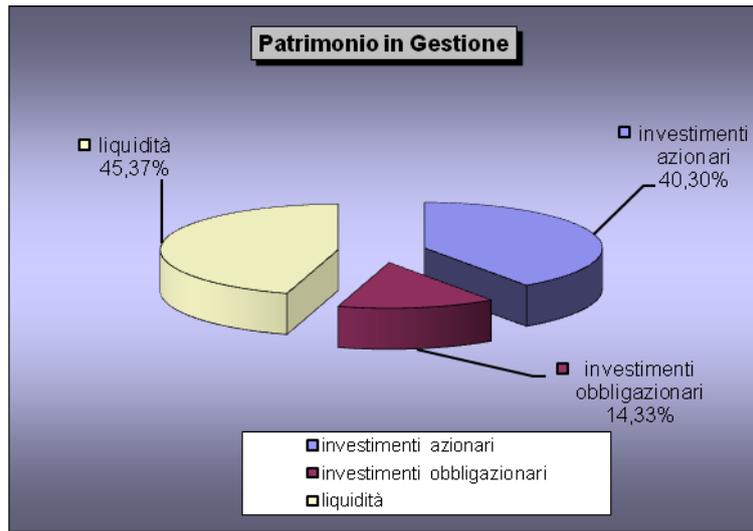
Il valore della quota al 31 dicembre 2013 è pari ad € 10,872.

Di seguito si riportano i dati relativi ai rendimenti ed alla volatilità per l'anno 2013.

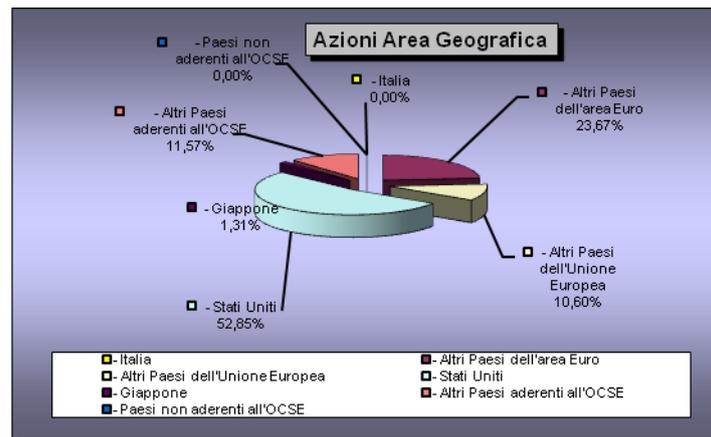
<b>Rendimenti</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR</b>
2013	7,07%	9,15%	1,71%
2 anni (2012-2013)	7,31%	8,31%	2,32%
3 anni (2011-2013)	4,85%	5,35%	2,70%
5 anni (2009-2013)	6,07%	6,26%	2,54%

<b>Volatilità</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>
2013	3,73%	4,46%
2 anni (2012-2013)	3,42%	3,96%
3 anni (2011-2013)	3,79%	4,44%
5 anni (2009-2013)	4,68%	5,91%

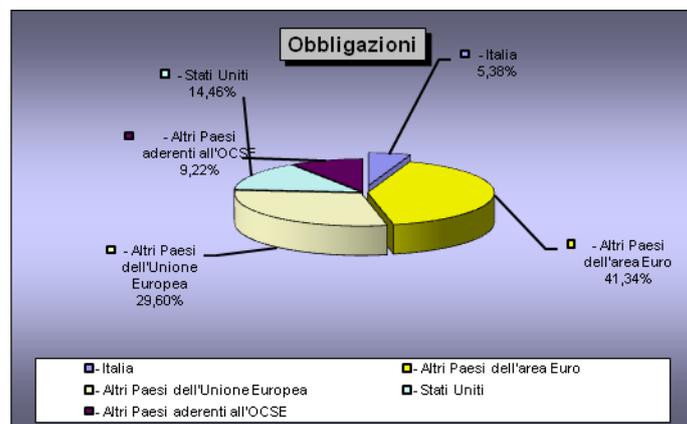
Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2013 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per circa il 14% in titoli obbligazionari, per circa il 40% in titoli azionari, e per il 45% in liquidità. Il disallineamento dall'asset allocation strategica e l'elevata liquidità derivano dalle operazioni di ristrutturazione dei comparti e di conferimento dei patrimoni ai nuovi gestori realizzatesi il 1° gennaio 2014.



Il **portafoglio azionario** ammonta a circa 50 milioni di euro. L'area di investimento prevede fondamentalmente il ricorso a strumenti azionari dell'area USA, Giappone, paesi dell'area Unione Europea e paesi OCSE.



Il **portafoglio obbligazionario** ammonta a circa 17,8 milioni di euro. L'area di investimento prevede il ricorso a titoli di debito dei paesi dell'area Unione Europea, dell'area USA e paesi OCSE.



## LINEA 4 (o D) - PREVALENTEMENTE AZIONARIA

Questo comparto mira ad orientare al capitale di rischio una quota significativa degli investimenti, sfruttando le potenzialità di rendimento offerte dai mercati azionari sul lungo periodo. Le strategie di investimento sono prevalentemente orientate verso investimenti in titoli obbligazionari e azionari; l'entità degli investimenti in titoli di corporate è ammessa in una misura massima del 20% della componente obbligazionaria del portafoglio. Sono ammessi contratti "futures" su indici azionari dei paesi compresi nel benchmark di riferimento. L'esposizione valutaria su valute diverse dall'euro non può superare il 5% del portafoglio.

Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio alto.

### **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 25% JP Morgan GBI Global EUR Hedged
- 75% MSCI World

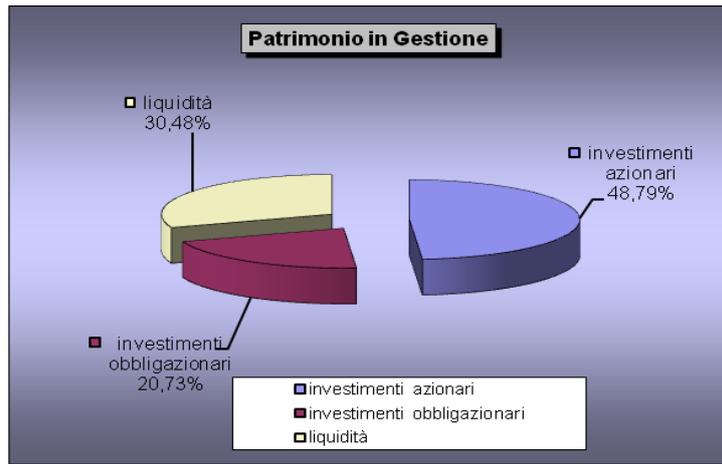
Il valore della quota al 31 dicembre 2013 è pari ad € 11,996.

Di seguito si riportano i dati relativi ai rendimenti ed alla volatilità per l'anno 2013.

<b>Rendimenti</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR</b>
2013	16,45%	18,62%	1,71%
2 anni (2012-2013)	14,81%	14,96%	2,32%
3 anni (2011-2013)	8,21%	8,74%	2,70%
5 anni (2009-2013)	9,31%	9,58%	2,54%

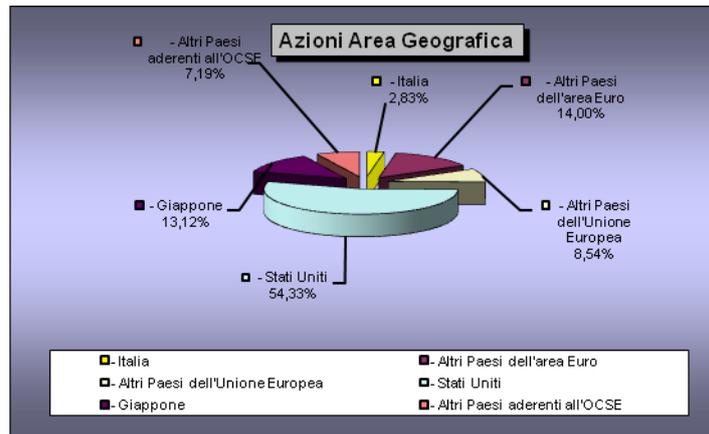
<b>Volatilità</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>
2013	6,94%	6,57%
2 anni (2012-2013)	7,07%	7,13%
3 anni (2011-2013)	7,58%	8,49%
5 anni (2009-2013)	8,80%	11,37%

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2013 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per circa il 21% in titoli obbligazionari, per circa il 49% in titoli azionari, e per il 30% in liquidità. Il disallineamento dall'asset allocation strategica e l'elevata liquidità derivano dalle operazioni di ristrutturazione dei comparti e di conferimento dei patrimoni ai nuovi gestori realizzatesi il 1° gennaio 2014.



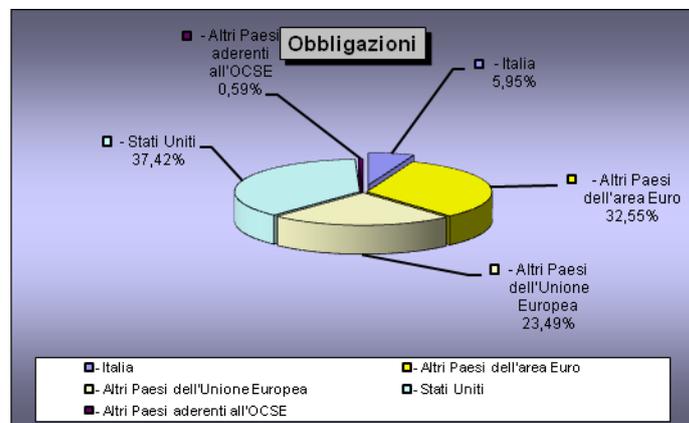
Il **portafoglio azionario** ammonta a circa 26,4 milioni di euro.

L'area di investimento prevede il ricorso a strumenti azionari dei paesi dell'area Euro e dell'Unione Europea, dell'area USA, Giappone e di altri paesi aderenti all'OCSE.



Il **portafoglio obbligazionario** ammonta a circa 11,2 milioni di euro.

L'area di investimento prevede il ricorso a strumenti obbligazionari dei paesi dell'area Euro ed Unione Europea, dell'area USA e altri paesi aderenti all'OCSE.



## PROTEZIONE

Questo comparto si propone la protezione del valore dei capitali in essa investiti e l'ottenimento di tassi di rendimento superiori ai tassi di inflazione su un arco temporale pari a circa 5 anni. Le relative strategie di investimento sono prevalentemente orientate verso strumenti obbligazionari espressi in euro e dotati in media di elevato merito di credito; l'entità degli investimenti in titoli di capitale non può superare il 30% del valore complessivo delle risorse finanziarie attribuite al comparto.

Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio medio-basso.

### **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 80% JPM GBI All Maturities EUR Hedged
- 20% MSCI World Local Currency

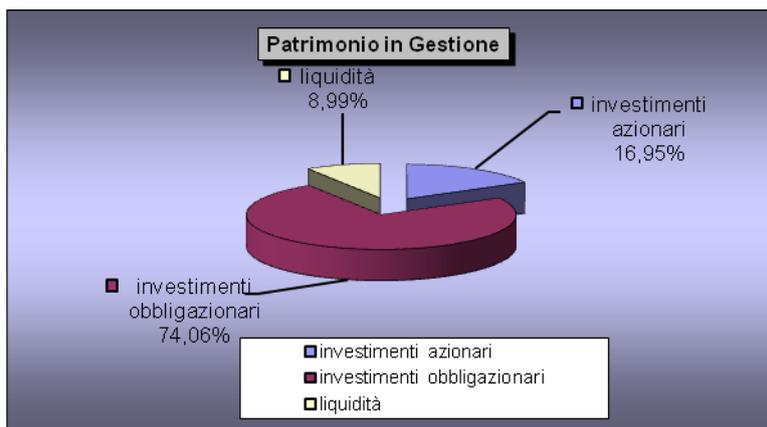
Il valore della quota nel corso al 31 dicembre 2013 è pari ad € 10,411.

Di seguito si riportano i dati relativi ai rendimenti ed alla volatilità per l'anno 2013.

<b>Rendimenti</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR</b>
2013	3,23%	4,21%	1,71%
2 anni (2012-2013)	4,97%	4,96%	2,32%
3 anni (2011-2013)	4,76%	4,57%	2,70%
5 anni (2009-2013)	4,70%	4,70%	2,54%

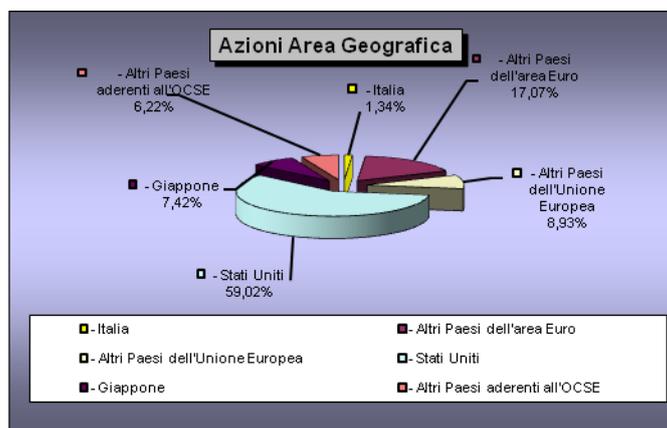
<b>Volatilità</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>
2013	3,12%	3,48%
2 anni (2012-2013)	2,60%	2,67%
3 anni (2011-2013)	2,75%	2,56%
5 anni (2009-2013)	3,11%	3,44%

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2013 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per circa il 74% in titoli obbligazionari, per circa il 17% in titoli azionari, e per il 9% in liquidità.



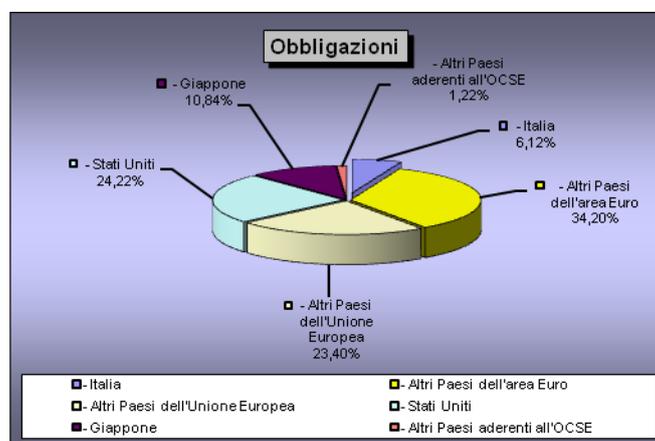
Il **portafoglio azionario** ammonta a circa 4,8 milioni di euro.

L'area di investimento prevede il ricorso a strumenti azionari dei paesi dell'area Euro ed Unione Europea, dell'area USA, Giappone e altri paesi aderenti all'OCSE.



Il **portafoglio obbligazionario** ammonta a circa 21 milioni di euro.

L'area di investimento prevede il ricorso a strumenti obbligazionari dei paesi dell'area Euro ed Unione Europea, dell'area USA, Giappone e altri paesi aderenti all'OCSE.



## EQUILIBRIO

Questo comparto mira alla crescita del valore dei capitali in essa investiti, su un arco temporale pari a circa 7-10 anni. Le relative strategie di investimento sono prevalentemente orientate verso strumenti obbligazionari dotati in media di elevato merito di credito e verso strumenti azionari a larga capitalizzazione negoziati nei principali mercati regolamentati. L'entità degli investimenti in titoli di capitale non può superare il 50% del valore complessivo delle risorse finanziarie attribuite al comparto.

Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio medio-alto.

### **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 60% JPM GBI All Maturities EUR Hedged
- 40% MSCI World Local Currency

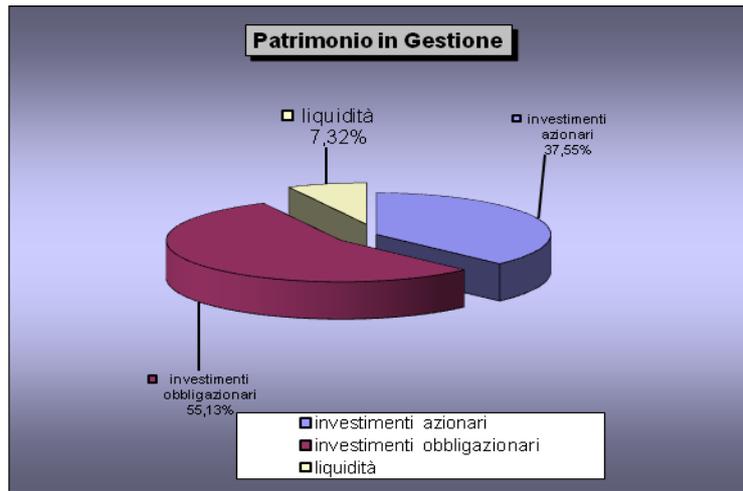
Il valore della quota al 31 dicembre 2012 è pari ad € 10,968.

Di seguito si riportano i dati relativi ai rendimenti ed alla volatilità per l'anno 2013.

<b>Rendimenti</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR</b>
2013	8,41%	9,15%	1,71%
2 anni (2012-2013)	8,34%	8,47%	2,32%
3 anni (2011-2013)	6,03%	6,10%	2,70%
5 anni (2009-2013)	6,64%	6,74%	2,54%

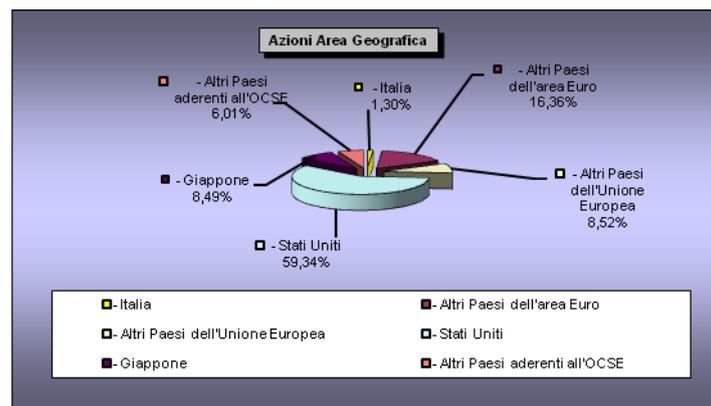
<b>Volatilità</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>
2013	4,03%	4,41%
2 anni (2012-2013)	3,67%	3,96%
3 anni (2011-2013)	3,99%	4,32%
5 anni (2009-2013)	5,02%	5,84%

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2013 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per circa il 55% in titoli obbligazionari, per circa il 38% in titoli azionari, e per il 7% in liquidità.



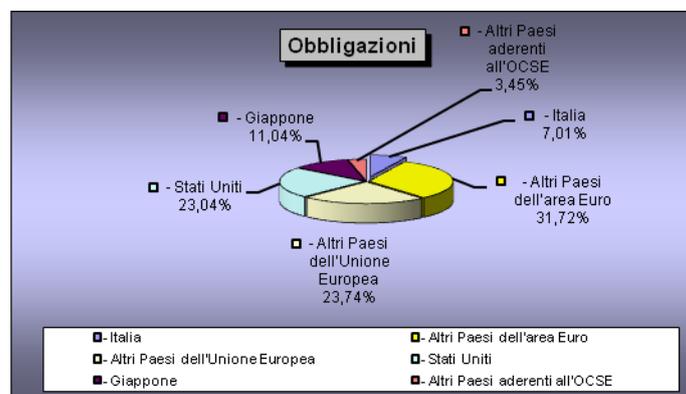
Il **portafoglio azionario** ammonta a circa 16 milioni di euro.

L'area di investimento prevede il ricorso a strumenti azionari dei paesi dell'area Euro ed Unione Europea, dell'area USA, Giappone e altri paesi aderenti all'OCSE.



Il **portafoglio obbligazionario** ammonta a circa 23,3 milioni di euro.

L'area di investimento prevede fondamentalmente il ricorso a titoli di debito dei paesi dell'area Euro ed Unione Europea, dell'area USA, Giappone e altri paesi aderenti all'OCSE.



## CRESCITA

Questo comparto mira alla crescita dinamica dei capitali in essa investiti, lungo un orizzonte temporale superiore a 10 anni. Le relative strategie di investimento sono prevalentemente orientate verso investimenti in titoli obbligazionari e azionari; l'entità degli investimenti in titoli di capitale non può peraltro superare il 70% del valore complessivo delle risorse finanziarie attribuite al comparto.

Il comparto è caratterizzato da un elevato livello di rischio.

### **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 30% JPM GBI All Maturities EUR Hedged
- 70% MSCI World Local Currency

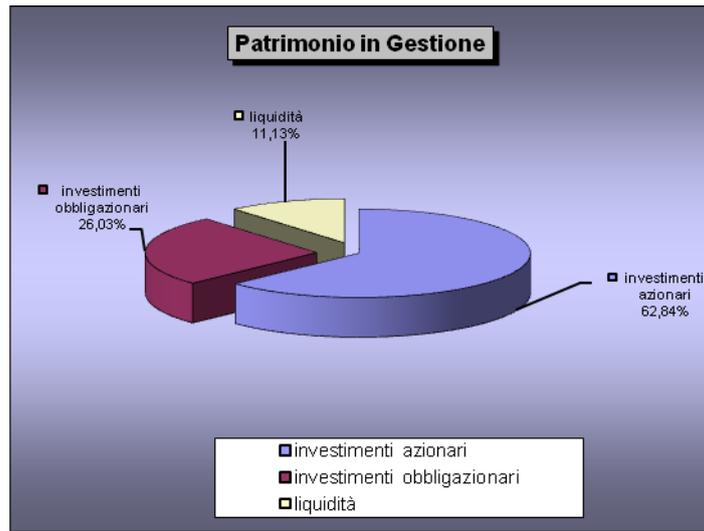
Il valore della quota nel corso al 31 dicembre 2013 è pari ad € 11,807.

Di seguito si riportano i dati relativi ai rendimenti ed alla volatilità.

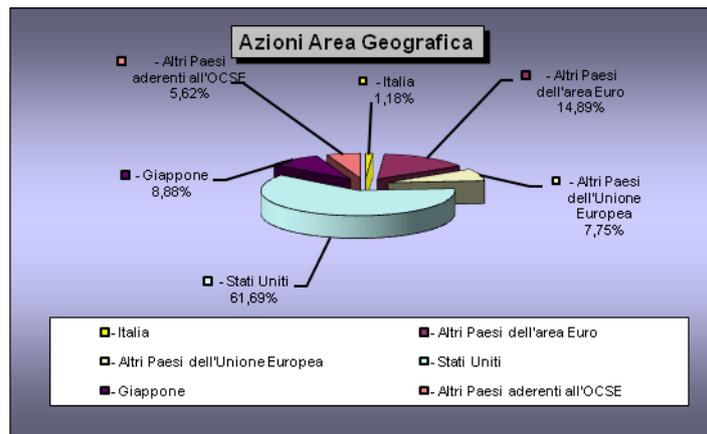
<b>Rendimenti</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR</b>
2013	16,26%	16,99%	1,71%
2 anni (2012-2013)	13,27%	13,91%	2,32%
3 anni (2011-2013)	7,55%	8,20%	2,70%
5 anni (2009-2013)	8,91%	9,10%	2,54%

<b>Volatilità</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>
2013	5,99%	6,26%
2 anni (2012-2013)	6,21%	6,65%
3 anni (2011-2013)	7,11%	7,86%
5 anni (2009-2013)	8,15%	9,19%

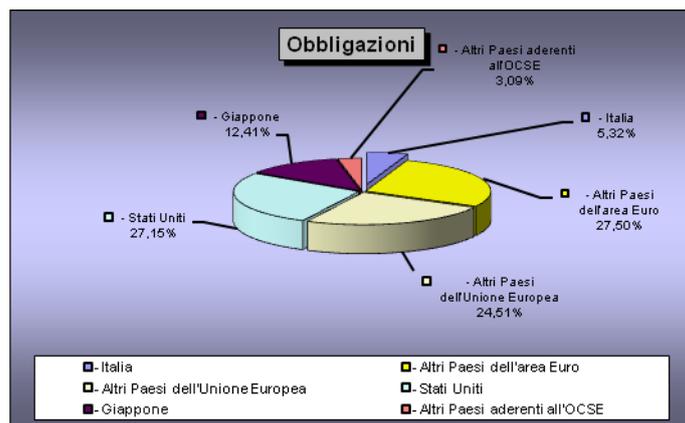
Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2013 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per circa il 26% in titoli obbligazionari, per circa il 63% in titoli azionari, e per l'11% in liquidità.



Il **portafoglio azionario** ammonta a circa 14,1 milioni di euro. L'area di investimento prevede il ricorso a strumenti azionari dei paesi dell'area Euro ed Unione Europea, dell'area USA, Giappone e altri paesi aderenti all'OCSE.



Il **portafoglio obbligazionario** ammonta a circa 5,8 milioni di euro. L'area di investimento prevede il ricorso a titoli di debito dei paesi dell'area Euro ed Unione Europea, dell'area USA, Giappone e altri paesi aderenti all'OCSE.



## GARANTITO<sup>3</sup>

Questo comparto si propone la realizzazione con elevata probabilità di rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale (pari a circa 5 anni). Le relative strategie di investimento sono esclusivamente orientate verso strumenti obbligazionari e monetari dotati di elevato merito di credito. Il comparto è caratterizzato da un basso livello di rischio. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente. La garanzia prevede che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto che risulta costituita dai versamenti periodici - eventualmente decurtati dei costi posti direttamente a carico del richiedente e prelevati a cura del Fondo all'atto del versamento o all'atto dell'esercizio da parte dell'iscritto di prerogative individuali - cui vanno aggiunti gli eventuali importi derivanti da trasferimenti e da versamenti effettuati anche per il reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e gli smobilizzi.

La medesima garanzia opera, anche prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale: decesso, invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo (ivi compresa l'inabilità specifica comportante la perdita del brevetto); inoccupazione superiore a 48 mesi; anticipazioni per spese sanitarie.

### **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 50% JPMorgan Euro Cash 6 mesi
- 50% JP Morgan Euro Bond 1/3 anni

Il valore della quota al 31 dicembre 2013 è pari ad € 10,215.

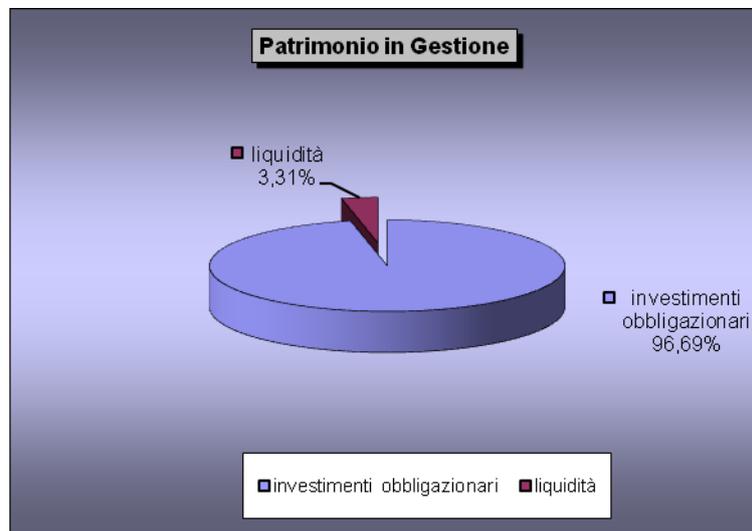
Di seguito si riportano i dati relativi ai rendimenti ed alla volatilità.

<b>Rendimenti</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR</b>
2013	1,59%	1,01%	1,71%
2 anni (2012-2013)	2,08%	1,91%	2,32%
3 anni (2011-2013)	1,89%	1,60%	2,70%
5 anni (2009-2013)	1,82%	1,81%	2,54%

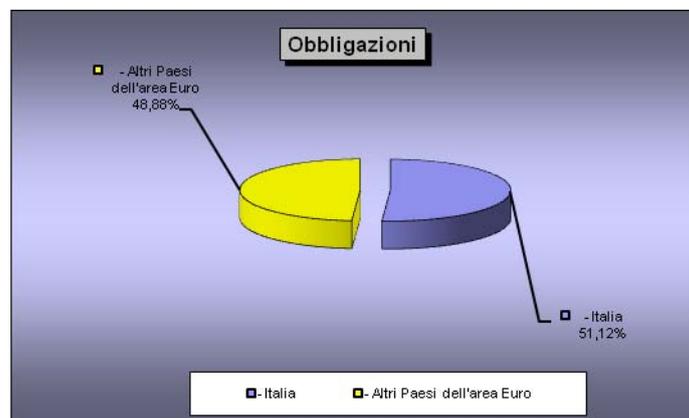
<b>Volatilità</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>
2013	0,78%	0,53%
2 anni (2012-2013)	0,76%	0,71%
3 anni (2011-2013)	0,92%	1,09%
5 anni (2009-2013)	0,87%	0,98%

<sup>3</sup> Il comparto Garantito è la risultanza dell'accorpamento dei comparti Garantiti ex Fondav ed ex Previvolo. Poiché le caratteristiche del comparto Garantito di Fondareo risultano essere le medesime del comparto Garantito di Previvolo, i dati riguardanti il periodo ante fusione ovvero fino al 30/09/2012 sono relativi a quest'ultimo.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2013 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per circa il 97% in titoli obbligazionari e per il 3% in liquidità.



Il **portafoglio obbligazionario** ammonta a circa 27,6 milioni di euro in linea con l'*asset allocation*. Il portafoglio è investito in strumenti di debito emessi da stati dell'area euro, con prevalenza di titoli di stato italiani.



## ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Gli oneri relativi alla gestione finanziaria ed ai servizi resi dalla banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo sul quale grava, inoltre, l'imposta sostitutiva pari all'11% applicata ai rendimenti conseguiti.

Alla copertura delle spese relative alla gestione amministrativa, ai sensi dell'art. 7 dello Statuto, si provvede mediante l'utilizzo delle quote di iscrizione "una tantum" e delle quote associative annuali.

Le spese di gestione per il 2013 ammontano complessivamente a € 1.109.032 (1.223.490 nel 2012) e sono composte dagli oneri di gestione finanziaria pari ad € 530.686 (€ 503.186 nel 2012) e dagli oneri della gestione amministrativa, pari ad € 578.346 (€ 720.304 nel 2012).

Nella tabella sottostante viene riportato l'impatto degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri di gestione amministrativa in rapporto all'Attivo Netto destinato alla Prestazioni (ANDP) ed ai contributi complessivi (confluiti nelle posizioni individuali e destinati alla copertura delle spese).

	2013		2012	
	% su ANDP	% su contributi complessivi	% su ANDP	% su contributi complessivi
Oneri di gestione finanziaria	0,159%	2,091%	0,160%	1,887%
Oneri di gestione amministrativa	0,173%	2,278%	0,229%	2,701%

## CONFLITTI DI INTERESSE

Le informazioni relative alle operazioni effettuate in conflitto di interesse sono state segnalate dai gestori e/o dal service amministrativo al Fondo e conseguentemente trasmesse all'Autorità di Vigilanza secondo quanto previsto dalla normativa vigente; si fornisce di seguito il dettaglio.

Ad avviso del Fondo le operazioni segnalate non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse né tantomeno una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. In nota integrativa è stata fornita informativa in ordine alle posizioni in conflitto di interesse presenti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

### **Kairos Partners Sgr Spa (già Julius Baer SIM Spa) - Linea 3 Bilanciata o Mista – Mandato Bilanciato Dinamico Globale**

Il gestore ha comunicato le seguenti operazioni di compravendita valuta (a termine e "spot") disposte con la sala mercati della banca depositaria del Fondo (Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane).

Operazioni spot					
Data operazione	Data valuta	Tipo valuta	Quantità	Tipo operazione	Tasso di cambio
25/01/2013	29/01/2013	AUD	17.000,00	vendita	1,2905
25/01/2013	29/01/2013	CAD	211.000,00	vendita	1,3585
25/01/2013	29/01/2013	CHF	164.000,00	acquisto	1,2475
25/01/2013	29/01/2013	GBP	92.000,00	acquisto	0,852
25/01/2013	29/01/2013	JPY	2.100.000,00	vendita	122,7
25/01/2013	29/01/2013	SEK	47.000,00	vendita	8,69
25/01/2013	29/01/2013	USD	147.000,00	acquisto	1,3455

**FONDAEREO**  
**RELAZIONE SULLA GESTIONE ESERCIZIO 2013**

08/03/2013	12/03/2013	CAD	627.000,00	vendita	1,354
08/03/2013	12/03/2013	CHF	10.000,00	vendita	1,2375
08/03/2013	12/03/2013	SEK	153.000,00	acquisto	8,324
08/03/2013	12/03/2013	USD	572.000,00	acquisto	1,3115
12/03/2013	14/03/2013	AUD	213.000,00	vendita	1,266
21/03/2013	25/03/2013	AUD	753.000,00	acquisto	1,2425
21/03/2013	25/03/2013	CHF	1.864.000,00	acquisto	1,222
21/03/2013	25/03/2013	GBP	1.765.000,00	acquisto	0,8515
21/03/2013	25/03/2013	JPY	562.350.000,00	acquisto	123,35
21/03/2013	25/03/2013	SEK	4.670.000,00	acquisto	8,38
21/03/2013	25/03/2013	USD	18.617.000,00	acquisto	1,2928
11/04/2013	15/04/2013	SEK	1.410.000,00	vendita	8,3285
11/04/2013	15/04/2013	USD	843.000,00	acquisto	1,3122
20/05/2013	22/05/2013	USD	270.000,00	vendita	1,287
23/05/2013	27/05/2013	DKK	1.636.000,00	acquisto	7,454
27/06/2013	01/07/2013	USD	114.000,00	vendita	1,3028
28/06/2013	02/07/2013	AUD	233.500,00	vendita	1,412
15/07/2013	17/07/2013	CHF	46.000,00	vendita	1,239
15/07/2013	17/07/2013	GBP	15.000,00	vendita	0,8653
15/07/2013	17/07/2013	SEK	58.000,00	vendita	8,7115
15/07/2013	17/07/2013	USD	15.000,00	vendita	1,3062
29/07/2013	31/07/2013	GBP	240.000,00	vendita	0,8648
29/07/2013	31/07/2013	SEK	3.767.000,00	acquisto	8,5925
29/07/2013	31/07/2013	USD	481.000,00	acquisto	1,3265
12/08/2013	14/08/2013	USD	500.000,00	vendita	1,3298
13/08/2013	15/08/2013	CHF	218.000,00	vendita	1,238
13/08/2013	15/08/2013	JPY	36.000.000,00	vendita	130,32
28/08/2013	30/08/2013	USD	518.500,00	vendita	1,3335
12/09/2013	16/09/2013	CHF	246.000,00	vendita	1,238
12/09/2013	16/09/2013	GBP	180.000,00	acquisto	0,841
12/09/2013	16/09/2013	USD	577.000,00	vendita	1,3298
26/09/2013	30/09/2013	USD	364.373,06	acquisto	1,3475
18/10/2013	22/10/2013	SEK	1.283.827,12	acquisto	8,7825

<b>Operazioni a termine</b>					
<b>Data operazione</b>	<b>Data valuta</b>	<b>Tipo valuta</b>	<b>Quantità</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Tasso di cambio</b>
12/03/2013	25/03/2013	AUD	192.000,00	acquisto	1,267
25/01/2013	25/03/2013	CAD	154.000,00	acquisto	1,3604
08/03/2013	25/03/2013	CAD	579.000,00	acquisto	1,3543
25/01/2013	25/03/2013	CHF	393.000,00	vendita	1,2474
28/01/2013	25/03/2013	CHF	45.000,00	acquisto	1,24515
25/01/2013	25/03/2013	GBP	186.000,00	vendita	0,8527
08/03/2013	25/03/2013	SEK	4.670.000,00	vendita	8,3277
28/01/2013	25/03/2013	USD	730.000,00	vendita	1,34605
08/03/2013	25/03/2013	USD	470.000,00	vendita	1,3115
21/03/2013	27/11/2013	AUD	756.000,00	vendita	1,2705
28/06/2013	27/11/2013	AUD	210.000,00	acquisto	1,4126

**FONDAEREO**  
**RELAZIONE SULLA GESTIONE ESERCIZIO 2013**

21/03/2013	27/11/2013	CHF	1.986.000,00	vendita	1,2203
07/05/2013	27/11/2013	CHF	60.000,00	vendita	1,2268
16/05/2013	27/11/2013	CHF	100.000,00	vendita	1,2478
31/05/2013	27/11/2013	CHF	111.000,00	acquisto	1,2377
07/06/2013	27/11/2013	CHF	80.000,00	acquisto	1,2255
25/06/2013	27/11/2013	CHF	96.000,00	acquisto	1,2257
13/08/2013	27/11/2013	CHF	105.000,00	acquisto	1,2372
12/09/2013	27/11/2013	CHF	224.000,00	acquisto	1,2375
23/05/2013	27/11/2013	DKK	1.585.000,00	vendita	7,45
31/05/2013	27/11/2013	DKK	60.000,00	acquisto	7,444
10/06/2013	27/11/2013	DKK	53.500,00	acquisto	7,4495
20/06/2013	27/11/2013	DKK	47.300,00	acquisto	7,448
25/06/2013	27/11/2013	DKK	54.000,00	acquisto	7,448
05/08/2013	27/11/2013	DKK	194.000,00	vendita	7,452
30/08/2013	27/11/2013	DKK	35.000,00	acquisto	7,4535
09/09/2013	27/11/2013	DKK	50.500,00	acquisto	7,4535
21/03/2013	27/11/2013	GBP	1.829.000,00	vendita	0,85432
13/06/2013	27/11/2013	GBP	46.800,00	acquisto	0,8515
25/06/2013	27/11/2013	GBP	76.000,00	acquisto	0,8494
29/07/2013	27/11/2013	GBP	150.000,00	acquisto	0,8656
21/08/2013	27/11/2013	GBP	34.000,00	acquisto	0,854
30/08/2013	27/11/2013	GBP	24.000,00	acquisto	0,8543
12/09/2013	27/11/2013	GBP	171.500,00	vendita	0,841775
21/03/2013	27/11/2013	JPY	567.000.000,00	vendita	123,342
13/08/2013	27/11/2013	JPY	33.890.000,00	acquisto	130,28
21/03/2013	27/11/2013	SEK	4.665.000,00	vendita	8,45
11/04/2013	27/11/2013	SEK	1.260.000,00	acquisto	8,377
18/04/2013	27/11/2013	SEK	122.000,00	acquisto	8,57
07/05/2013	27/11/2013	SEK	250.000,00	vendita	8,594
20/06/2013	27/11/2013	SEK	136.000,00	acquisto	8,61
25/06/2013	27/11/2013	SEK	148.000,00	acquisto	8,824
29/07/2013	27/11/2013	SEK	4.087.000,00	vendita	8,6205
29/08/2013	27/11/2013	SEK	200.000,00	acquisto	8,703
21/03/2013	27/11/2013	USD	19.000.000,00	vendita	1,295865
11/04/2013	27/11/2013	USD	1.300.000,00	vendita	1,3146
13/06/2013	27/11/2013	USD	408.000,00	acquisto	1,3331
25/06/2013	27/11/2013	USD	755.000,00	acquisto	1,30765
17/07/2013	27/11/2013	USD	774.000,00	vendita	1,3148
29/07/2013	27/11/2013	USD	726.000,00	vendita	1,3272
12/08/2013	27/11/2013	USD	497.000,00	acquisto	1,3301
19/08/2013	27/11/2013	USD	390.000,00	acquisto	1,33215
28/08/2013	27/11/2013	USD	540.000,00	acquisto	1,3338
12/09/2013	27/11/2013	USD	633.000,00	acquisto	1,32995
19/09/2013	27/11/2013	USD	507.000,00	vendita	1,3568
10/10/2013	27/11/2013	CHF	55.000,00	acquisto	1,2306
10/10/2013	27/11/2013	USD	610.000,00	acquisto	1,3508
14/10/2013	27/11/2013	USD	326.000,00	vendita	1,3598

14/10/2013	27/11/2013	GBP	27.000,00	vendita	0,8500
14/10/2013	27/11/2013	JPY	5.600.000,00	vendita	133,4000
14/10/2013	27/11/2013	CHF	35.000,00	vendita	1,2332
14/10/2013	27/11/2013	SEK	420.000,00	vendita	8,8015
17/10/2013	27/11/2013	GBP	195.000,00	acquisto	0,8479
17/10/2013	27/11/2013	USD	900.000,00	acquisto	1,3684
18/10/2013	27/11/2013	SEK	1.200.000,00	vendita	8,7910
23/10/2013	27/11/2013	USD	260.000,00	vendita	1,3772
23/10/2013	27/11/2013	GBP	20.000,00	vendita	0,8527
23/10/2013	27/11/2013	CHF	50.000,00	vendita	1,2320
23/10/2013	27/11/2013	SEK	220.000,00	vendita	8,7825
28/10/2013	27/11/2013	GBP	25.000,00	vendita	0,8540
28/10/2013	27/11/2013	CHF	30.000,00	vendita	1,2390

**Kairos Partners Sgr Spa (già Julius Baer SIM Spa) - Linea 3 Bilanciata o Mista – Mandato azionario globale**

Il gestore ha comunicato le seguenti operazioni di compravendita valuta (a termine e “spot”) disposte con la sala mercati della banca depositaria del Fondo (Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane).

Operazioni spot					
Data operazione	Data valuta	Tipo valuta	Quantità	Tipo operazione	Tasso di cambio
25/01/2013	29/01/2013	CAD	458.000,00	vendita	1,3585
25/01/2013	29/01/2013	CHF	318.000,00	acquisto	1,2475
25/01/2013	29/01/2013	GBP	150.000,00	acquisto	0,852
25/01/2013	29/01/2013	JPY	1.200.000,00	vendita	122,7
25/01/2013	29/01/2013	SEK	98.000,00	vendita	8,69
25/01/2013	29/01/2013	USD	38.000,00	acquisto	1,3455
30/01/2013	01/02/2013	CAD	190.000,00	vendita	1,359
20/02/2013	22/02/2013	AUD	553.000,00	vendita	1,2975
08/03/2013	12/03/2013	CAD	1.222.000,00	vendita	1,354
08/03/2013	12/03/2013	CHF	21.000,00	vendita	1,2375
08/03/2013	12/03/2013	SEK	373.000,00	vendita	8,315
08/03/2013	12/03/2013	USD	1.147.000,00	acquisto	1,3129
21/03/2013	25/03/2013	AUD	479.000,00	acquisto	1,2425
21/03/2013	25/03/2013	CHF	3.905.000,00	acquisto	1,222
21/03/2013	25/03/2013	GBP	2.054.000,00	acquisto	0,8515
21/03/2013	25/03/2013	JPY	100.215.000,00	acquisto	123,35
21/03/2013	25/03/2013	SEK	10.194.000,00	acquisto	8,38
21/03/2013	25/03/2013	USD	23.723.000,00	acquisto	1,2928
11/04/2013	15/04/2013	GBP	313.000,00	vendita	0,8512
11/04/2013	15/04/2013	SEK	3.065.000,00	vendita	8,3285
11/04/2013	15/04/2013	USD	1.745.000,00	acquisto	1,3122
20/05/2013	22/05/2013	USD	490.000,00	vendita	1,287
23/05/2013	27/05/2013	DKK	3.930.000,00	acquisto	7,454
31/05/2013	04/06/2013	AUD	531.000,00	vendita	1,3577
27/06/2013	01/07/2013	USD	271.000,00	vendita	1,3028

**FONDAEREO**  
**RELAZIONE SULLA GESTIONE ESERCIZIO 2013**

15/07/2013	17/07/2013	CHF	98.000,00	vendita	1,239
15/07/2013	17/07/2013	GBP	27.000,00	vendita	0,8653
15/07/2013	17/07/2013	SEK	141.000,00	vendita	8,7115
15/07/2013	17/07/2013	USD	33.000,00	vendita	1,3062
29/07/2013	31/07/2013	GBP	503.000,00	vendita	0,8648
29/07/2013	31/07/2013	SEK	7.508.000,00	acquisto	8,5925
29/07/2013	31/07/2013	USD	788.000,00	acquisto	1,3265
12/08/2013	14/08/2013	USD	985.000,00	vendita	1,3298
13/08/2013	15/08/2013	CHF	440.000,00	vendita	1,238
13/08/2013	15/08/2013	JPY	68.713.000,00	vendita	130,32
28/08/2013	30/08/2013	USD	1.085.000,00	vendita	1,3335
12/09/2013	16/09/2013	CHF	560.000,00	vendita	1,238
12/09/2013	16/09/2013	GBP	438.000,00	acquisto	0,841
12/09/2013	16/09/2013	USD	1.299.000,00	vendita	1,3298
26/09/2013	30/09/2013	USD	706.157,54	acquisto	1,3475
17/10/2013	18/10/2013	DKK	3.641.964,15	vendita	7,4590
17/10/2013	18/10/2013	GBP	406.127,14	vendita	0,8477
17/10/2013	18/10/2013	USD	2.169.281,77	vendita	1,3683

<b>Operazioni a termine</b>					
<b>Data operazione</b>	<b>Data valuta</b>	<b>Tipo valuta</b>	<b>Quantità</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Tasso di cambio</b>
20/02/2013	25/03/2013	AUD	428.000,00	acquisto	1,3006
25/01/2013	25/03/2013	CAD	348.000,00	acquisto	1,3604
30/01/2013	25/03/2013	CAD	165.000,00	acquisto	1,3608
08/03/2013	25/03/2013	CAD	1.138.000,00	acquisto	1,3543
25/01/2013	25/03/2013	CHF	697.000,00	vendita	1,2474
25/01/2013	25/03/2013	GBP	295.000,00	vendita	0,8527
19/03/2013	25/03/2013	SEK	460.000,00	acquisto	8,335
30/01/2013	25/03/2013	USD	1.000.000,00	vendita	1,355
08/03/2013	25/03/2013	USD	1.689.000,00	vendita	1,3129
21/03/2013	27/11/2013	AUD	498.000,00	vendita	1,2705
31/05/2013	27/11/2013	AUD	498.000,00	acquisto	1,37027
21/03/2013	27/11/2013	CHF	4.162.000,00	vendita	1,2203
21/06/2013	27/11/2013	CHF	140.000,00	acquisto	1,2247
25/06/2013	27/11/2013	CHF	130.000,00	acquisto	1,2257
13/08/2013	27/11/2013	CHF	206.000,00	acquisto	1,2372
12/09/2013	27/11/2013	CHF	510.000,00	acquisto	1,2375
23/05/2013	27/11/2013	DKK	3.790.000,00	vendita	7,45
31/05/2013	27/11/2013	DKK	184.000,00	acquisto	7,444
10/06/2013	27/11/2013	DKK	89.900,00	acquisto	7,4495
20/06/2013	27/11/2013	DKK	113.000,00	acquisto	7,448
25/06/2013	27/11/2013	DKK	130.000,00	acquisto	7,448
05/08/2013	27/11/2013	DKK	465.200,00	vendita	7,452
30/08/2013	27/11/2013	DKK	84.000,00	acquisto	7,4535
09/09/2013	27/11/2013	DKK	120.500,00	acquisto	7,4535
21/03/2013	27/11/2013	GBP	2.192.000,00	vendita	0,85432
11/04/2013	27/11/2013	GBP	350.000,00	acquisto	0,8531

**FONDAEREO**  
**RELAZIONE SULLA GESTIONE ESERCIZIO 2013**

13/06/2013	27/11/2013	GBP	45.200,00	acquisto	0,8515
21/06/2013	27/11/2013	GBP	63.000,00	acquisto	0,8537
29/07/2013	27/11/2013	GBP	379.400,00	acquisto	0,8656
22/08/2013	27/11/2013	GBP	22.200,00	acquisto	0,8564
30/08/2013	27/11/2013	GBP	48.500,00	acquisto	0,8543
12/09/2013	27/11/2013	GBP	445.000,00	vendita	0,841775
21/03/2013	27/11/2013	JPY	115.000.000,00	vendita	123,342
03/04/2013	27/11/2013	JPY	7.000.000,00	acquisto	119,65
10/04/2013	27/11/2013	JPY	8.000.000,00	vendita	130,44
14/06/2013	27/11/2013	JPY	6.300.000,00	acquisto	126,46
13/08/2013	27/11/2013	JPY	60.200.000,00	acquisto	130,28
22/08/2013	27/11/2013	JPY	835.000,00	acquisto	131,41
21/03/2013	27/11/2013	SEK	10.150.000,00	vendita	8,45
11/04/2013	27/11/2013	SEK	2.690.000,00	acquisto	8,377
18/04/2013	27/11/2013	SEK	265.000,00	acquisto	8,57
29/07/2013	27/11/2013	SEK	8.128.000,00	vendita	8,6205
29/08/2013	27/11/2013	SEK	415.000,00	acquisto	8,703
21/03/2013	27/11/2013	USD	24.300.000,00	vendita	1,295865
11/04/2013	27/11/2013	USD	2.450.000,00	vendita	1,3146
16/04/2013	27/11/2013	USD	829.000,00	acquisto	1,3061
17/07/2013	27/11/2013	USD	1.074.000,00	vendita	1,3148
29/07/2013	27/11/2013	USD	1.145.000,00	vendita	1,3272
12/08/2013	27/11/2013	USD	1.098.000,00	acquisto	1,3301
19/08/2013	27/11/2013	USD	584.000,00	acquisto	1,33215
28/08/2013	27/11/2013	USD	1.369.000,00	acquisto	1,3338
12/09/2013	27/11/2013	USD	681.000,00	acquisto	1,32995
19/09/2013	27/11/2013	USD	636.000,00	vendita	1,3568
10/10/2013	27/11/2013	CHF	110.000,00	acquisto	1,2306
10/10/2013	27/11/2013	USD	1.040.000,00	acquisto	1,3508
17/10/2013	27/11/2013	GBP	340.000,00	acquisto	0,8479
17/10/2013	27/11/2013	USD	1.200.000,00	acquisto	1,3684
17/10/2013	27/11/2013	DKK	3.533.800,00	acquisto	7,4571
23/10/2013	27/11/2013	JPY	5.500.000,00	vendita	133,9700
23/10/2013	27/11/2013	SEK	700.000,00	vendita	8,7825
23/10/2013	27/11/2013	CHF	100.000,00	vendita	1,2320
28/10/2013	27/11/2013	JPY	2.750.000,00	acquisto	134,5850

**Pioneer – Linea 4 Prevalentemente azionaria**

Si è provveduto a segnalare le seguenti operazioni effettuate dal gestore con società del proprio gruppo di appartenenza o in titoli emessi da imprese appartenenti al gruppo di riferimento delle fonti istitutive di Fondareo.

Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
08/02/2013	13/02/2013	Acquisto	61.268	Unicredit Spa	IT0004781412	264.685,23
28/05/2013	31/05/2013	Vendita	1.184	Deutsche	DE0005557508	11.000,44

				Telecom Port		
17/05/2013	22/05/2013	Vendita	6.064	Unicredit Spa	IT0004781412	26.252,88
28/05/2013	31/05/2013	Vendita	3.505	Unicredit Spa	IT0004781412	15.023,53
11/06/2013	14/06/2013	Vendita	2.311	Unicredit Spa	IT0004781412	8.985,93
28/08/2013	02/09/2013	Vendita	49.388,00	Unicredit Spa	IT0004781412	210.132,09
02/10/2013	07/10/2013	Acquisto	57.326	Unicredit Spa	IT0004781412	291.563,35
29/01/13	01/02/13	Vendita	97.416	Intesa - Sanpaolo	IT0000072618	147.744,77
08/02/13	13/02/13	Vendita	79.877	Intesa - Sanpaolo	IT0000072618	110.448,43
18/04/13	23/04/13	Acquisto	70.485	Intesa - Sanpaolo	IT0000072618	88.915,59
17/05/13	22/05/13	Vendita	25.787	Intesa - Sanpaolo	IT0000072618	38.124,95
28/05/13	31/05/13	Vendita	14.901	Intesa - Sanpaolo	IT0000072618	21.428,66
10/06/13	13/06/13	Vendita	58.338	Intesa - Sanpaolo	IT0000072618	80.327,66
11/06/13	14/06/13	Vendita	7.220	Intesa - Sanpaolo	IT0000072618	9.365,86
25/06/13	28/06/13	Vendita	73.073	Intesa - Sanpaolo	IT0000072618	89.057,44
28/06/13	03/07/13	Vendita	81.200	Intesa - Sanpaolo	IT0000072618	99.757,40
21/11/13	26/11/13	Acquisto	111.845	Intesa - Sanpaolo	IT0000072618	193.918,30
13/12/13	18/12/13	Vendita	41.586	Intesa - Sanpaolo	IT0000072618	69.273,96
15/11/13	20/11/13	Vendita	8.316	Unicredit Spa	IT0004781412	42.545,19
13/12/13	18/12/13	Vendita	18.223	Unicredit Spa	IT0004781412	92.085,99

### Credit Suisse – comparto Protezione

Si è provveduto a segnalare le seguenti operazioni effettuate dal gestore con società del proprio gruppo di appartenenza o in titoli emessi da imprese appartenenti al gruppo di riferimento delle fonti istitutive di Fondareo.

Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
19/02/2013	22/02/2013	Vendita	1.800	Cs Etf(Ie) Msci Europe Qi	IE00B53QFR17	141.948,99
05/04/2013	10/04/2013	Vendita	1.700	Cs Etf(Ie) Msci Europe Qi	IE00B53QFR17	134.742,59
05/04/2013	10/04/2013	Vendita	1.410	Cs Etf(Ie) on Msci Emergen M	LU0254097446	111.827,56
05/04/2013	10/04/2013	Vendita	970	Cs Etf(Ie) Msci Em Asia-Ac Eu	IE00B5L8K969	77.512,72
10/05/2013	15/05/2013	Acquisto	1.180	Cs Etf(Ie) Msci Australia Eur	IE00B5V70487	139.315,52
07/05/2013	10/05/2013	Vendita	851	Cs Etf(Ie) on Msci Emergen M	LU0254097446	71.448,26
07/05/2013	10/05/2013	Vendita	842	Cs Etf(Ie) Msci Em Asia-Ac Eu	IE00B5L8K969	72.081,24
28/06/13	03/07/13	Vendita	1.180	Cs Etf Msci	IE00B5V70487	117.740,50

				Australi		
28/06/13	03/07/13	Vendita	1.805	Cs Etf Msci Canada	IE00B52SF786	146.222,10
28/06/13	03/07/13	Vendita	588	Cs Etf On Msci Asia(	IE00B5L8K969	45.370,90
28/06/13	03/07/13	Acquisto	1.300	Cs Etf On Msci Europ	IE00B53QFR17	103.206,58
26/07/13	31/07/13	Vendita	5.400	Cs Etf On Msci Europ	IE00B53QFR17	449.810,98
28/06/13	03/07/13	Acquisto	2.025	Cs Etf On Msci Japan	IE00B53QDK08	169.253,08
09/12/13	12/12/13	Vendita	4.285	Cs Etf On Msci Japan	IE00B53QDK08	362.972,17
28/06/13	03/07/13	Vendita	9.370	Cs Etf On S&P 500	IE00B5BMR087	1.026.906,79
21/08/13	26/08/13	Vendita	3.110	Cs Etf On S&P 500	IE00B5BMR087	341.882,32
02/10/13	07/10/13	Acquisto	1.010	Cs Etf On S&P 500	IE00B5BMR087	112.257,00
09/12/13	12/12/13	Vendita	1.590	Cs Etf On S&P 500	IE00B5BMR087	188.376,41
28/06/13	03/07/13	Vendita	599	Csetf On Msci Emergi	LU0254097446	44.459,50
09/12/13	12/12/13	Vendita	100.000	Intesa 5% 28/17	XS0750763806	112.400,51

### Credit Suisse – comparto Equilibrio

Si è provveduto a segnalare le seguenti operazioni effettuate dal gestore con società del proprio gruppo di appartenenza o in titoli emessi da imprese appartenenti al gruppo di riferimento delle fonti istitutive di Fondareo.

Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
19/02/2013	22/02/2013	Vendita	2.500	CS Etf(Ie) Msci Europe QI	IE00B53QFR17	197.151,37
05/04/2013	10/04/2013	Vendita	4.400	CS Etf(Ie) Msci Europe QI	IE00B53QFR17	348.745,54
05/04/2013	10/04/2013	Vendita	1.710	CS Etf(Ie) On Msci Emergin M	LU0254097446	135.620,66
04/04/2013	09/04/2013	Vendita	1.850	CS Etf(Ie) on S&P 500	IE00B5BMR087	199.274,81
05/04/2013	10/04/2013	Vendita	1.660	CS Etf(Ie) Msci Em Asia-Ac Eu	IE00B5L8K969	132.650,64
03/05/2013	08/05/2013	Acquisto	1.100	CS Etf(Ie) On S&P 500	IE00B5BMR087	120.741,34
10/05/2013	15/05/2013	Acquisto	1.390	CS Etf(Ie) Msci Australia Eur	IE00B5V70487	164.108,96
07/05/2013	10/05/2013	Vendita	983	CS Etf(Ie) On Msci Emergin M	LU0254097446	82.530,71
07/05/2013	10/05/2013	Vendita	967	CS Etf(Ie) Msci Em Asia-Ac Eu	IE00B5L8K969	82.782,14
28/06/13	03/07/13	Vendita	1.390	Cs Etf Msci Australi	IE00B5V70487	138.694,32
28/06/13	03/07/13	Vendita	6.891	Cs Etf Msci	IE00B52SF786	558.236,29

				Canada		
28/06/13	03/07/13	Vendita	1.973	Cs Etf On Msci Asia(	(IE00B5L8K969)	152.239,44
28/06/13	03/07/13	Acquisto	4.500	Cs Etf On Msci Europ	IE00B53QFR17	357.253,54
26/07/13	31/07/13	Vendita	5.800	Cs Etf On Msci Europ	IE00B53QFR17	483.130,31
28/06/13	03/07/13	Acquisto	2.922	Cs Etf On Msci Japan	IE00B53QDK08	244.225,93
09/12/13	12/12/13	Vendita	6.147	Cs Etf On Msci Japan	IE00B53QDK08	520.697,77
28/06/13	03/07/13	Vendita	24.920	Cs Etf On S&P 500	IE00B5BMR087	2.731.111,76
29/07/13	01/08/13	Vendita	1.070	Cs Etf On S&P 500	IE00B5BMR087	121.491,22
21/08/13	26/08/13	Vendita	4.590	Cs Etf On S&P 500	IE00B5BMR087	504.578,73
02/10/13	07/10/13	Acquisto	730	Cs Etf On S&P 500	IE00B5BMR087	81.136,25
04/12/13	09/12/13	Vendita	5.310	Cs Etf On S&P 500	IE00B5BMR087	628.973,46
09/12/13	12/12/13	Vendita	498	Cs Etf On S&P 500	IE00B5BMR087	59.000,91
28/06/13	03/07/13	Vendita	2.007	Csetf On Msci Emergi	LU0254097446	148.965,30
09/12/13	12/12/13	Vendita	100.000	Intesa 5% 28/17	XS0750763806	112.400,51

### Credit Suisse – comparto Crescita

Si è provveduto a segnalare le seguenti operazioni effettuate dal gestore con società del proprio gruppo di appartenenza.

Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
01/02/2013	06/02/2013	Acquisto	600	CS Etf(Ie) On Msci Emergen M	LU0254097446	49.164,57
01/02/2013	06/02/2013	Acquisto	2.400	CS Etf(Ie) On S&P 500	IE00B5BMR087	235.317,60
01/02/2013	06/02/2013	Acquisto	600	CS Etf(Ie) Msci Em Asia-Ac Eu	IE00B5L8K969	49.674,83
19/02/2013	22/02/2013	Vendita	1.300	CS Etf(Ie) Msci Europe QI	IE00B53QFR17	102.518,71
04/04/2013	09/04/2013	Vendita	2.800	CS Etf(Ie) On S&P 500	IE00B5BMR087	301.605,12
05/04/2013	10/04/2013	Vendita	830	CS Etf(Ie) On Msci Emergen M	LU0254097446	65.827,57
05/04/2013	10/04/2013	Vendita	1.300	CS Etf(Ie) Msci Europe QI	IE00B53QFR17	103.038,45
05/04/2013	10/04/2013	Vendita	860	CS Etf(Ie) Msci Em Asia-Ac Eu	IE00B5L8K969	68.722,62
10/05/2013	15/05/2013	Acquisto	890	CS Etf(Ie) Msci Australia Eur	IE00B5V70487	105.076,96

07/05/2013	10/05/2013	Acquisto	1.200	CS Etf(Ie) Msci Europe QI	IE00B53QFR17	100.460,21
07/05/2013	10/05/2013	Vendita	609	CS Etf(Ie) On Msci Emergen M	LU0254097446	51.130,42
07/05/2013	10/05/2013	Vendita	612	CS Etf(Ie) Msci Em Asia-Ac Eu	IE00B5L8K969	52.391,59
28/06/13	03/07/13	Vendita	890	Cs Etf Msci Australi	IE00B5V70487	88.804,28
28/06/13	03/07/13	Vendita	7.100	Cs Etf Msci Canada	IE00B52SF786	575.167,27
28/06/13	03/07/13	Vendita	1.828	Cs Etf On Msci Asia(	(IE00B5L8K969)	141.051,04
28/06/13	03/07/13	Acquisto	4.500	Cs Etf On Msci Europ	IE00B53QFR17	357.253,54
26/07/13	31/07/13	Vendita	3.800	Cs Etf On Msci Europ	IE00B53QFR17	316.533,65
09/12/13	12/12/13	Vendita	5.500	Cs Etf On Msci Europ	IE00B53QFR17	486.726,51
28/06/13	03/07/13	Acquisto	2.430	Cs Etf On Msci Japan	IE00B53QDK08	203.103,70
09/12/13	12/12/13	Vendita	4.005	Cs Etf On Msci Japan	IE00B53QDK08	339.254,04
28/06/13	03/07/13	Vendita	28.000	Cs Etf On S&P 500	IE00B5BMR087	3.068.664,90
21/08/13	26/08/13	Vendita	2.400	Cs Etf On S&P 500	IE00B5BMR087	263.832,02
02/10/13	07/10/13	Acquisto	400	Cs Etf On S&P 500	IE00B5BMR087	44.458,22
04/12/13	09/12/13	Vendita	900	Cs Etf On S&P 500	IE00B5BMR087	106.605,67
09/12/13	12/12/13	Vendita	4.400	Cs Etf On S&P 500	IE00B5BMR087	521.293,22
28/06/13	03/07/13	Vendita	1.861	Csetf On Msci Emergi	LU0254097446	138.128,76

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

In data 1 gennaio 2014 si è attivata la nuova offerta previdenziale strutturata su 4 comparti compreso il Garantito e sono state conferite ai due nuovi gestori (Pioneer Investment Management Sgr Spa ed Edmond de Rothschild Asset Management) le risorse dei 3 nuovi comparti. alcuna variazione è intervenuta con riferimento al comparto Garantito.

In data 23 gennaio ha rassegnato le dimissioni il consigliere Giuseppe Depaoli, in sostituzione il 3 febbraio si insediato il dott. Antonino De Bella, primo dei non eletti della componente rappresentante i datori di lavoro.

In data 29 gennaio sono pervenute le dimissioni del Consigliere Sichera relativamente all'incarico di Funzione Finanza per sopraggiunto aggravamento dello stato di salute. Il Consiglio, preso atto delle dimissioni, dopo attenta analisi ha deliberato di affidare la Funzione Finanza allo Studio Crenca & Associati.

A febbraio il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il budget per le spese amministrative 2014 (ammontanti ad € 554.200) e di conseguenza ha definito le quote associative per l'anno 2014 nella misura di € 87,8 per i piloti e pari ad € 48,8 per gli assistenti di volo, in linea con le quote associative relative all'esercizio precedente; inoltre al fine di agevolare le adesioni dei soggetti fiscalmente a carico, la quota associativa per l'anno 2014 è fissata nella misura di € 30.

La risoluzione n°97/E emanata dall'Agenzia delle Entrate a dicembre 2013 ha modificato il regime IVA dell'attività della banca depositaria in merito ai servizi di controllo e di sorveglianza e sulla base del predetto provvedimento, la banca depositaria ha provveduto ad emettere nei confronti di Fondaereo una nota di variazione con conseguente assoggettamento ad IVA della quota parte di commissioni. Il Consiglio di Amministrazione a febbraio, in considerazione del fatto che la regolamentazione non sembra riferirsi anche ai fondi pensione e che sono in corso sul punto specifici approfondimenti tra Assofondipensione e l'Agenzia delle Entrate, ha deliberato di procedere in via prudenziale alla contabilizzazione degli importi indicati a titolo di IVA, ma di congelarne il pagamento in attesa di un pronunciamento chiarificatore da parte dell'Agenzia delle Entrate circa l'effettiva applicazione di tale provvedimento anche ai fondi pensione.

In data 6 marzo si è conclusa la fase in loco della verifica ispettiva dell'Autorità di Vigilanza.

L'11 marzo è pervenuta dall'INPS la comunicazione nella quale l'Istituto ha richiesto al Fondo di fornire le proprie coordinate bancarie per l'accredito degli importi relativi al TFR maturato nel periodo di CIGS per i lavoratori delle società del gruppo Alitalia in a.s. senza tuttavia specificare la data di versamento. L'INPS, inoltre, al fine di garantire il buon fine dei pagamenti, ha chiesto al Fondo di cristallizzare l'elenco degli usciti a quanto già comunicato nel corrente mese. Le informazioni richieste sono state tempestivamente fornite e di questo è stata fornita informativa agli iscritti ed alle AA.PP/OO.SS. per il tramite della circolare n°2/2014.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il Consiglio di Amministrazione, con riferimento all'assetto organizzativo, ha di recente provveduto ad effettuare delle valutazioni in termini di costi dell'eventuale internalizzazione delle risorse dipendenti di Consulenza Istituzionale Srl dedicate all'attività del Fondo nella misura di quattro unità tra cui il Direttore. Sono in corso anche le valutazioni in ordine all'individuazione della sede.

In considerazione del prossimo versamento da parte dell'INPS del TFR maturato nel periodo di CIGS da parte dei lavoratori ex dipendenti delle aziende del gruppo Alitalia Spa in amministrazione straordinaria, si presume che il numero dei riscatti totali possa ulteriormente incrementarsi nel corrente anno, tuttavia si stima che l'impatto in termini di ammontare non sia parimenti commisurato, atteso il considerevole ricorso ai riscatti parziali (a percentuale variabile) per "cause diverse" per i medesimi iscritti avutosi già nell'ultimo trimestre del 2012 e successivamente nel corso del 2013.

Roma, 26 marzo 2014

Il Presidente

