



Chiara Vita Compagnia di Assicurazioni sulla Vita  
S.p.A.

Rendiconti della fase di accumulo del  
comparto “Linea 2” del Fondo Pensione  
Aperto a Contribuzione Definita  
“Soluzione Previdente”  
al 31 dicembre 2014  
(con relativa relazione della  
società di revisione)

KPMG S.p.A.  
25 marzo 2015



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763.1  
Telefax +39 02 67632445  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione della  
Chiara Vita Compagnia di Assicurazioni sulla Vita S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto "Linea 2" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Soluzione Previdente", costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla relativa nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società di gestione del fondo, Chiara Vita Compagnia di Assicurazioni sulla Vita S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2014.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Linea 2" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Soluzione Previdente" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto "Linea 2" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Soluzione Previdente".

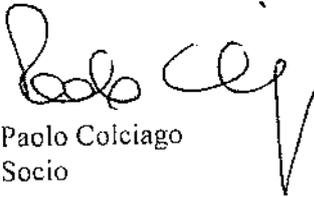


*Rendiconto della fase di accumulo del comparto "Linea 2"  
del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione definita "Soluzione Previdente"  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2014*

4. Gli amministratori informano, nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione, in merito alla modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalla Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 inerente l'applicazione della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari."

Milano, 25 marzo 2015

KPMG S.p.A.



Paolo Colciago  
Socio

---

**SOLUZIONE PREVIDENTE - FONDO PENSIONE APERTO**  
**LINEA 2**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO**  
**AL 31 DICEMBRE 2014**

Soluzione Previdente - Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita  
Via Pietro Gaggia, 4 – 20139 Milano  
Iscritto al n. 155 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.12, D.Lgs. n. 252/2005

Indice

Relazione sulla gestione

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Linea 2

1 - Stato Patrimoniale

2 - Conto Economico

3 - Nota Integrativa

3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2 - Informazioni sul Conto Economico

**SOLUZIONE PREVIDENTE FONDO PENSIONE APERTO – LINEA 2**

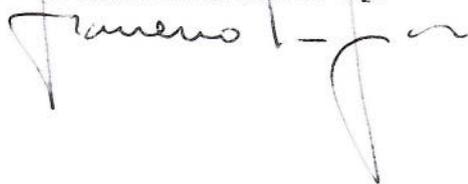
**1 - STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>19.234.651</b>	<b>14.819.756</b>
	10-a) Depositi bancari	975.114	323.155
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.404.136	3.625.888
	10-d) Titoli di debito quotati	8.577.587	6.807.818
	10-e) Titoli di capitale quotati	1.673.311	1.041.241
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	4.010.783	2.422.263
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	195.264	170.183
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	398.456	429.208
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>19.234.651</b>	<b>14.819.756</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>50.948</b>	<b>52.442</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	50.948	52.442
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>29.519</b>	<b>24.698</b>
	30-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	30-b) Opzioni emesse	-	-
	30-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	30-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	29.519	24.698
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>230.869</b>	<b>39.007</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>311.336</b>	<b>116.147</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>18.923.315</b>	<b>14.703.609</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>232.417</b>	<b>186.782</b>

Il Consiglio di Amministrazione di Chiara Vita S.p.A.

Il Presidente Francesco La Gioia



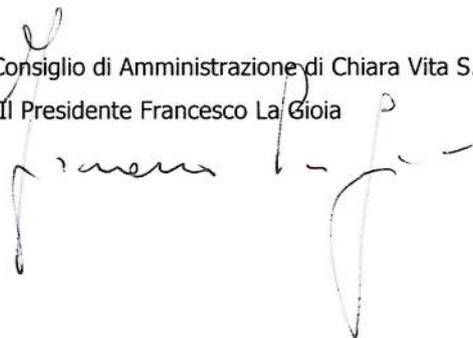
**SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSONE APERTO – LINEA 2**

**2 – CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.426.749</b>	<b>2.176.904</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	3.067.835	2.663.962
10-b) Anticipazioni	-92.322	-75.399
10-c) Trasferimenti e riscatti	-521.004	-346.156
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-28.770	-65.503
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-49	-
10-i) Altre entrate previdenziali	1.059	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>2.242.286</b>	<b>547.120</b>
20-a) Dividendi e interessi	411.846	330.830
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.830.440	216.290
20-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
20-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
20-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>30 Oneri di gestione</b>	<b>-218.460</b>	<b>-176.608</b>
30-a) Societa' di gestione	-209.000	-167.231
30-b) Banca depositaria	-	-
30-c) Altri Oneri di gestione	-9.460	-9.377
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>4.450.575</b>	<b>2.547.416</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-230.869</b>	<b>-39.007</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>4.219.706</b>	<b>2.508.409</b>

Il Consiglio di Amministrazione di Chiara Vita S.p.A.

Il Presidente Francesco La Gioia



## **SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSONE APERTO – LINEA 2**

### **3 – NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota integrativa

##### ***a) Descrizione delle caratteristiche strutturali del Fondo***

“Soluzione Previdente - Fondo pensione aperto a contribuzione definita” è stato istituito, ai sensi del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Come è noto il Fondo ha iniziato la sua operatività in data 1 giugno 2007 mentre la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha autorizzato la costituzione e l'esercizio dell'operatività con provvedimento del 19 luglio 2006.

Possono aderire al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative e i soggetti destinatari del D.Lgs. 16 settembre 1996 n. 565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto, per i quali non sussistono o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Le caratteristiche essenziali della linea di investimento sono le seguenti:

##### **Soluzione previdente - Linea 2**

La gestione è orientata ad ottenere nel medio-lungo periodo un incremento del capitale investito attraverso la combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari sfruttando le opportunità offerte dai mercati internazionali, senza che gli investimenti siano concentrati geograficamente in una particolare area o mercato.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (10/20 anni).

Grado di rischio: medio.

##### **Politica di investimento:**

La politica di investimento mira a perseguire una struttura di portafoglio mista, orientata prevalentemente verso titoli di debito (Titoli di stato, obbligazioni di ogni tipo, sia pubbliche che private, comprese le obbligazioni convertibili e con warrant), titoli di capitale, parti di OICR, di emittenti sia italiani sia esteri. Gli investimenti possono essere ricoperti utilizzando la strategia di gestione del rischio di cambio in valuta elaborata dal gestore degli investimenti. Questa copertura viene effettuata con l'utilizzo di contratti di valuta a termine e a pronti, contratti di opzione o futures.

Categorie di emittenti e settori industriali: titoli di debito ed altri strumenti finanziari di natura obbligazionaria di emittenti pubblici e privati e O.I.C.R. armonizzati, purché della stessa natura, compresi quelli gestiti dalla Società stessa, purché i programmi e i limiti d'investimento di ogni O.I.C.R. siano congruenti con quelli del comparto.

Aree geografiche di investimento: gli investimenti sono prevalentemente orientati verso strumenti finanziari di emittenti dei paesi dell'area UME e di emittenti residenti negli USA.

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la selezione degli investimenti in titoli di debito si basa su analisi macro economiche, principalmente attraverso la previsione dei movimenti dei tassi di interesse dell'area europea e statunitense e i conseguenti movimenti valutari ed in misura minore sui differenziali di rendimento fra titoli di stato e obbligazioni societarie. Per la componente azionaria l'approccio è cosiddetto di tipo top-down che tiene conto di un primo livello di previsione di cicli e temi economici nelle diverse aree geografiche, di un secondo livello relativo alla scelta dei settori ed infine della selezione dei singoli titoli.

Relazione con il Benchmark: viene adottata una tecnica di gestione attiva, rispetto a quella che risulterebbe dalla semplice replica del benchmark.

Benchmark: "JP Morgan GBI Global in Local Currency" (85%), "MSCI AC World Free Local Currency" (15%).

Per un corretto raffronto tra il rendimento di ciascun comparto di investimento del Fondo ed il Benchmark, quest'ultimo viene calcolato al netto degli oneri fiscali gravanti su ciascun comparto di investimento.

Limiti: l'investimento in titoli di capitale non potrà eccedere il 40% del patrimonio del comparto.

### ***Erogazione delle prestazioni***

L'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata dalla "Chiara Vita S.p.A. Compagnia di Assicurazioni Vita S.p.A.", perciò il debito legato alla fase di erogazione delle prestazioni non è rappresentato all'interno dello schema di stato patrimoniale non essendo un onere a carico del Fondo.

Per questa ragione lo schema di stato patrimoniale presenta solo la fase di accumulo.

L'aderente, al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale nel limite massimo del cinquanta per cento della posizione individuale maturata.

Il Regolamento del Fondo non prevede l'erogazione di prestazioni assicurative accessorie.

### ***Banca Depositaria***

Banca depositaria delle risorse del Fondo è "State Street Bank S.p.A." con sede in Milano, Via Col Moschin, 16 – 20136 – MI e sede operativa in Torino, Via Nizza 262/57 – 20126 - TO. La banca depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A." (la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia) ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

### ***Imposta sostitutiva***

La Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 commi da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai Fondi Pensione in ciascun periodo d'imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione COVIP è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento della tassazione sui rendimenti 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno.

### ***b) Criteri di valutazione delle Attività e Passività del Fondo***

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione:

Strumenti finanziari quotati: sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno di chiusura dell'esercizio. I criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni sono i seguenti:

- per i titoli quotati, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, giornalmente vengono rilevati i prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria.

Strumenti finanziari non quotati: sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati.

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.): sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria.

Attività e passività in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Gli oneri ed i proventi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

### **c) Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle tre linee di investimento**

I costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del fondo pensione e ai comparti sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo la fase ed il comparto di pertinenza, sono stati imputati a questi ultimi per l'intero importo;
- i costi comuni alle varie fasi e a più comparti, invece, secondo principi di equità.

### **d) Criteri e procedure utilizzati per la stima degli oneri e dei proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo**

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

### e) Categorie e composizione degli aderenti

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative e i soggetti destinatari del D.Lgs. 16 settembre 1996 n.565, anche se non iscritti al Fondo ivi previsto, per i quali non sussistono o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Le spese di adesione (costo "una tantum" a carico dell'iscritto) sono pari a € 20 prelevate sul primo versamento. Se riferite ad adesioni su base collettiva e convenzionamenti, saranno ridotte, in funzione del numero degli aderenti, come segue:

Numero di iscritti		Commissione una tantum all'atto dell'iscrizione (euro)
Da	A	
1	15	20,00
16	50	15,00
51	100	5,00
101	Oltre	0,00

Le spese da sostenere durante la fase di accumulo sono dettagliate come segue:

Direttamente a carico dell'aderente	commissione pari a 15 euro applicata annualmente sulla singola posizione e prelevata al primo versamento dell'anno		
Indirettamente a carico dell'aderente:	commissione % di gestione su base annua, prelevata dal valore complessivo netto del patrimonio del comparto, con cadenza mensile		
	<b>Fascia Standard</b>	<b>Fascia A</b>	<b>Fascia B</b>
Soluzione previdente - Linea 1 Garantita	1,00	0,85	0,65
Soluzione previdente - Linea 2	1,30	1,10	0,80
Soluzione previdente - Linea 3	1,50	1,30	0,95

La fascia "standard" comprende le aziende con adesioni su base collettiva e convenzionamenti da 1 a 49 dipendenti e relativi familiari. La fascia A comprende le aziende con adesioni su base collettiva e convenzionamenti da 50 a 299 dipendenti e relativi familiari. La fascia B comprende le aziende con adesioni su base collettiva e convenzionamenti superiori a 300 dipendenti e relativi familiari. Per familiari si intendono i componenti del nucleo familiare come da stato di famiglia. Possono aderire anche i familiari dei dipendenti non aderenti.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di 1.932 unità.

#### Fase di accumulo

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	1.932	1.874

#### Fase di erogazione

Tipologia di erogazione per singolo pensionato	ANNO 2014	ANNO 2013
Erogazione in rendita	0	0
Erogazione in forma di capitale	3	4

I soggetti che raggiungono i requisiti previsti per il pensionamento hanno la facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica o sotto forma di rendita vitalizia o sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata. Qualora l'importo da liquidare sia inferiore al 50% dell'assegno sociale di cui all'art 3, commi 6 e 7, della Legge n. 335 dell'8 agosto 1995, l'aderente può optare per la liquidazione del 100% della posizione maturata.

Le prestazioni previdenziali percepite dai soggetti che optano per questa tipologia di liquidazione sono considerate come "erogazioni in forma di capitale", mentre quelle effettuate a favore di aderenti che non esercitano la facoltà sopra descritta sono considerate come "erogazioni in rendita".

Si ricorda inoltre che, come illustrato in precedenza, l'erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie viene effettuata dalla "Chiara Vita S.p.A. Compagnia di Assicurazioni Vita S.p.A.".

#### **f) Suddivisione in quote dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

Al fine di favorire la trasparenza dei rapporti del fondo pensione con gli iscritti, nell'ambito della fase di accumulo il valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni è suddiviso in quote. Queste ultime sono assegnate al singolo iscritto e confluiscono nella relativa posizione individuale. Il sistema informativo-contabile mantiene distinta evidenza della posizione individuale del singolo iscritto, registrando in ogni momento il numero di quote che fanno parte della singola posizione individuale. Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e quindi del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai cosiddetti giorni di valorizzazione.

### **INFORMAZIONI SULLA LINEA DI INVESTIMENTO**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>1.228.513,979</b>		<b>14.703.609</b>
a) Quote emesse	240.150,737	3.068.894	0
b) Quote annullate	-50.805,428	-642.145	0
c) Variazione del valore quota		1.792.957	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			4.219.706
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>1.417.859</b>		<b>18.923.315</b>

Il valore unitario della quota Linea 2 al 31/12/2013 è pari a € 11,932, con un numero di quote in circolazione di 1.056.063,39.

Il valore unitario della quota Linea 2 Fascia A al 31/12/2013 è pari a € 12,169, con un numero di quote in circolazione di 105.875,212.

Il valore unitario della quota Linea 2 Fascia B al 31/12/2013 è pari a € 12,230, con un numero di quote in circolazione di 66.575,377.

Il valore unitario della quota Linea 2 al 31/12/2014 è pari a € 13,301, con un numero di quote in circolazione di 1.222.080,451.

Il valore unitario della quota Linea 2 Fascia A al 31/12/2014 è pari a € 13,589, con un numero di quote in circolazione di 118.101,105.

Il valore unitario della quota Linea 2 Fascia B al 31/12/2014 è pari a € 13,694, con un numero di quote in circolazione di 77.677,732.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.426.749, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### 3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

#### Attività

#### **10 – Investimenti in gestione** **€ 19.234.651**

Le risorse del comparto sono attualmente affidate per intero alla Società Vontobel Europe SA, Milan Branch; il mandato di gestione non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi di diritto italiano. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte in precedenza.

#### **a) Depositi bancari** **€ 975.114**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

#### **c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** **€ 3.404.136**

#### **d) Titoli di debito quotati** **€ 8.577.587**

#### **e) Titoli di capitale quotati** **€ 1.673.311**

#### **h) Quote di O.I.C.R.** **€ 4.010.783**

#### **Titoli detenuti in portafoglio**

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 17.665.818 così dettagliati.

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
LYXOR UCITS ETF IBOXX USD T	FR0010961003	I.G - OICVM UE	1.015.360	5,28
DBX MSCI WORLD INDEX	LU0274208692	I.G - OICVM UE	882.256	4,59
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 7-10	FR0010411439	I.G - OICVM UE	776.256	4,04
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 5-7Y	FR0010411413	I.G - OICVM UE	729.314	3,79
IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	711.780	3,70
EUTELSAT SA 10/10/2022 3,125	FR0011339746	I.G - TDebito Q UE	458.100	2,38
GAS NATURAL FENOSA FINAN 11/03/2024 2,875	XS1041934800	I.G - TDebito Q UE	450.380	2,34
ALSTOM SA 05/10/2018 3,625	FR0010948240	I.G - TDebito Q UE	443.840	2,31
PROLOGIS LP 18/01/2022 3	XS0999296006	I.G - TDebito Q OCSE	442.540	2,30
CASINO GUICHARD PERRACHO 06/08/2019 3,157	FR0011301480	I.G - TDebito Q UE	441.220	2,29
SPP INFRASTRUCTURE FIN 18/07/2020 3,75	XS0953958641	I.G - TDebito Q UE	434.900	2,26
SECURITAS AB 22/02/2021 2,625	XS0996455399	I.G - TDebito Q UE	432.860	2,25
SABIC CAPITAL I BV 20/11/2020 2,75	XS0995811741	I.G - TDebito Q UE	432.500	2,25
PETROLEOS MEXICANOS 27/11/2020 3,125	XS0997484430	I.G - TDebito Q OCSE	425.860	2,21
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027 6,25	AT0000383864	I.G - TStato Org.Int Q UE	425.386	2,21
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	XS0454984765	I.G - TDebito Q UE	389.456	2,02

UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	I.G - TDebito Q IT	385.110	2,00
IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5	IE00B60Z6194	I.G - TStato Org.Int Q UE	375.390	1,95
CNP ASSURANCES 30/09/2041 VARIABLE	FR0011033851	I.G - TDebito Q UE	367.320	1,91
GOLDMAN SACHS GROUP INC 01/02/2023 3,25	XS0882849507	I.G - TDebito Q OCSE	341.835	1,78
RENTOKIL INITIAL PLC 07/10/2021 3,25	XS0976892611	I.G - TDebito Q UE	339.900	1,77
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	XS0999667263	I.G - TDebito Q UE	339.795	1,77
ASSICURAZIONI GENERALI 14/01/2020 2,875	XS1014759648	I.G - TDebito Q IT	328.845	1,71
F VAN LANSCHOT BANKIERS 05/06/2018 3,125	XS0940685091	I.G - TDebito Q UE	318.855	1,66
ITALY GOVT INT BOND 27/09/2023 6,875	US465410AH18	I.G - TStato Org.Int Q IT	315.837	1,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	314.364	1,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	306.199	1,59
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	271.797	1,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	256.420	1,33
BOUYGUES SA 09/02/2022 4,5	FR0011193515	I.G - TDebito Q UE	246.480	1,28
DB X-TRACKERS MSCI JAPAN EUR	LU0659580079	I.G - OICVM UE	243.624	1,27
AXA SA PERPETUAL VARIABLE (06/07/2006)	XS0260057285	I.G - TDebito Q UE	242.006	1,26
ENEL FINANCE INTL NV 11/03/2020 4,875	XS0827692269	I.G - TDebito Q UE	239.520	1,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	218.730	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	218.480	1,14
ALLSTATE CORP	US0200021014	I.G - TCapitale Q OCSE	205.281	1,07
ING BANK NV 16/09/2020 VARIABLE	XS0229593529	I.G - TDebito Q UE	203.420	1,06
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	198.463	1,03
SOURCE TECHNOLOG S&P US SECT	IE00B3VSSL01	I.G - OICVM UE	196.745	1,02
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	193.925	1,01
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	179.444	0,93
BPCE SA 22/10/2023 5,7	US05578UAA25	I.G - TDebito Q UE	177.692	0,92
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	170.436	0,89
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	169.761	0,88
LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A	FR0010429068	I.G - OICVM UE	167.229	0,87
MUNICH RE PERPETUAL VARIABLE	XS0304987042	I.G - TDebito Q UE	164.880	0,86
RWE AG 14/02/2033 5,75	XS0162513211	I.G - TDebito Q UE	153.175	0,80
LEGAL & GENERAL GROUP 08/06/2025 VARIABLE	XS0221574931	I.G - TDebito Q UE	151.823	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	131.510	0,68
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	130.040	0,68
Altri			509.479	2,65
<b>Totale</b>			<b>17.665.818</b>	<b>91,85%</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.447.176	1.956.960	-	3.404.136
Titoli di Debito quotati	713.955	6.548.237	1.315.395	8.577.587
Titoli di Capitale quotati	-	519.640	1.153.671	1.673.311
Quote di OICR	-	4.010.783	-	4.010.783
Depositi bancari	975.114	-	-	975.114
<b>Totale</b>	<b>3.136.245</b>	<b>13.035.620</b>	<b>2.469.066</b>	<b>18.640.931</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	3.088.299	8.399.895	3.147.883	972.463	15.608.540
USD	315.837	177.692	2.164.348	184	2.658.061
JPY	-	-	0	345	345
GBP	-	-	170.437	1.290	171.727
CHF	-	-	201.426	832	202.258
<b>Totale</b>	<b>3.404.136</b>	<b>8.577.587</b>	<b>5.684.094</b>	<b>975.114</b>	<b>18.640.931</b>

#### Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

#### Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

#### Durata media finanziaria dei titoli

La seguente tabella riepiloga la durata media finanziaria dei titoli in portafoglio relativa alle tipologie più significative di titoli:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	7,392	7,973	0,000
Titoli di Debito quotati	3,647	4,743	5,716

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore si ottiene calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole ed a cui verrà rimborsato il capitale.

#### Posizioni in conflitto di interesse

Non sono presenti posizioni in conflitto di interesse.

#### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-1.718.029	2.420.780	702.751	4.138.809
Titoli di debito quotati	-3.738.611	2.062.753	-1.675.858	5.801.364
Titoli di capitale quotati	-2.671.264	2.301.624	-369.640	4.972.888
Quote di OICR	-1.213.570	129.485	-1.084.085	1.343.055
<b>TOTALE</b>	<b>-9.341.474</b>	<b>6.914.642</b>	<b>-2.426.832</b>	<b>16.256.116</b>

#### Commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	267	353	620	4.138.809	0,015
Titoli di Debito quotati	617	477	1.094	5.801.365	0,019
Titoli di capitale quotati	3.201	2.765	5.966	4.972.888	0,120
Quote di OICR	-	-	-	1.343.055	-
<b>TOTALE</b>	<b>4.085</b>	<b>3.595</b>	<b>7.680</b>	<b>16.256.117</b>	<b>0,047</b>

**I) Ratei e risconti attivi** **€ 195.264**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 398.456**

La voce si riferisce alle commissioni maturate e non ancora liquidate alla fine dell'esercizio che il gestore retrocede al Fondo in relazione alle operazioni di investimento per € 930, a crediti per operazioni da regolare per € 886 e per € 396.640 a crediti previdenziali.

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 50.984**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 50.984**

La voce è relativa al controvalore dei rimborsi quote avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

**30 - Passività della gestione finanziaria** **€ 29.519**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 29.519**

La voce è composta per € 20.058 da debiti per commissioni di gestione e per € 9.461 dal debito nei confronti del Responsabile del Fondo per il compenso 2014.

**40 – Debiti di imposta** **€ 230.869**

La voce, pari ad € 230.869, si riferisce all'importo maturato a debito della linea di investimento dell'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

**Conti d'ordine** **€ 232.417**

I conti d'ordine rappresentano l'impegno delle aziende a versare i contributi per conto dell'aderente.

I conti d'ordine non essendo direttamente imputabili ad una linea, in quanto un aderente può avere un profilo di investimento su più linee, sono stati determinati applicando il peso percentuale del patrimonio della linea al 31/12/2014, rispetto al totale delle tre linee, sul totale dei conti d'ordine rilevato alla stessa data.

**3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 2.426.749**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 3.067.835**

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
<b>Contributi</b>	<b>2.006.457</b>
Di cui	
Azienda	49.981
Aderente	1.293.031
TFR	663.445
<b>Trasferimento da altri fondi</b>	<b>1.015.839</b>
<b>Trasferimenti in ingresso per cambio comparto</b>	<b>61.807</b>
<b>Commissioni una tantum di iscrizione</b>	<b>-1.598</b>
<b>Commissioni annue di gestione</b>	<b>-14.670</b>
<b>Totale 10 a)</b>	<b>3.067.835</b>

**b) Anticipazioni**

**€ -92.322**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti**

**€ -521.004**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2014, così ripartite:

Riscatto totale	61.815
Riscatto parziale	7.682
Riscatto immediato	115.463
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	28.673
Trasferimento ad altri fondi	307.371
<b>Totale</b>	<b>521.004</b>

**e) Erogazioni in forma capitale**

**€ -28.770**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**h) Altre uscite previdenziali**

**€ -49**

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

**i) Altre entrate previdenziali**

**€ 1059**

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

**20 – Risultato della gestione finanziaria**

**€ 2.242.286**

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	Totale
Titoli di Stato	121.252	454.292	575.544
Titoli di Debito quotati	257.129	598.917	856.046
Titoli di Capitale quotati	33.260	276.821	310.081
Quote di OICR	203	504.436	504.639
Depositi bancari	2	-2.346	-2.344
Commissioni di retrocessione	-	-8.537	-8.537
Commissioni di negoziazione	-	7.680	7.680
Altri costi	-	-827	-827
Altri ricavi	-	216	216
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96		-1926	-1926
<b>Totale</b>	<b>411.846</b>	<b>1.830.440</b>	<b>2.242.286</b>

La voce altri costi si riferisce a bolli per € 820, arrotondamenti per € 1, arrotondamenti su sopravvenienze passive per € 1 e oneri di gestione bancari per € 5. Gli altri ricavi si riferiscono a sopravvenienze attive.

**30 - Oneri di gestione** **€ -218.460**

**a) Società di Gestione** **€ -209.000**

La voce è interamente riferita alle commissioni dovute al gestore Vontobel Europe SA, Milan Branch.

**c) Altri oneri di gestione** **€ -9.460**

La voce si riferisce al compenso del Responsabile del Fondo.

**50 – Imposta sostitutiva** **€ -230.869**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva a debito di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Il Consiglio di Amministrazione di Chiara Vita S.p.A.

Il Presidente Francesco La Gioia

