



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

Rendiconti della fase di accumulo del
comparto “Linea 3” 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-fmauditally@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 3" 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 3" 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 3" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Soluzione Previdente".

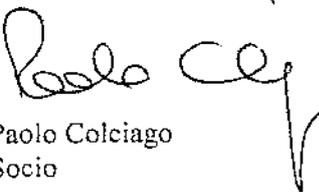


*Rendiconto della fase di accumulo del comparto "Linea 3"
del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione definita "Soluzione Previdente"
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2014*

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 3**

**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 3

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 3

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti in gestione	15.084.442	11.459.184
	10-a) Depositi bancari	593.022	545.979
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.486.766	1.841.970
	10-d) Titoli di debito quotati	5.316.061	4.606.510
	10-e) Titoli di capitale quotati	2.212.758	1.358.955
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	4.102.827	2.710.216
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	128.007	97.425
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	245.001	298.129
	10-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	10-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
30	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		15.084.442	11.459.184

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	30.804	15.672
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	30.804	15.672
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
30	Passivita' della gestione finanziaria	25.555	20.741
	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	25.555	20.741
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
40	Debiti di imposta	184.310	64.957
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		240.669	101.370
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	14.843.773	11.357.814
CONTI D'ORDINE		182.312	144.280

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

Il Presidente Francesco La Gioia



SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSONE APERTO – LINEA 3

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	2.055.972	1.678.539
10-a) Contributi per le prestazioni	2.712.022	1.926.415
10-b) Anticipazioni	-46.963	-15.442
10-c) Trasferimenti e riscatti	-511.854	-215.346
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-97.153	-17.089
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-117	-1
10-i) Altre entrate previdenziali	37	2
20 Risultato della gestione finanziaria	1.807.325	756.677
20-a) Dividendi e interessi	277.174	216.246
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.530.151	540.431
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	-	-
30 Oneri di gestione	-193.028	-154.473
30-a) Società di gestione	-185.720	-147.444
30-b) Banca depositaria	-	-
30-c) Altri Oneri di gestione	-7.308	-7.029
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	3.670.269	2.280.743
50 Imposta sostitutiva	-184.310	-64.957
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	3.485.959	2.215.786

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

Il Presidente Francesco La Gioia



SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSONE APERTO – LINEA 3

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 3

La gestione si pone l'obiettivo di perseguire nel 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: lungo periodo (sopra i 30 anni).

Grado di rischio: alto.

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" (65%), "MSCI AC World Free Index in Euro" (35%).

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 70% 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.".

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		Commissione una tantum all'atto dell'iscrizione (euro)
Numero di iscritti		
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		
	Fascia Standard	Fascia A	Fascia 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 1.387 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	1.387	1.336

Fase di erogazione

Tipologia di erogazione per singolo pensionato	ANNO 2014	ANNO 2013
Erogazione in rendita	1	0
Erogazione in forma di capitale	2	1

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

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	949.115,02		11.357.814
a) Quote emesse	210.077,79	2.712.059	
b) Quote annullate	-51.166,41	-656.087	
c) Variazione del valore quota		1.429.987	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			3.485.959
Quote in essere alla fine dell'esercizio	949.115,017		14.843.773

Il valore unitario della quota Linea 3 al 31/12/2013 è pari a € 11,892 con un numero di quote in circolazione di 818.165,413.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia A al 31/12/2013 è pari a € 21,048 con un numero di quote in circolazione di 73.196,740.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia B al 31/12/2013 è pari a € 12,920 con un numero di quote in circolazione di 57.752,864.

Il valore unitario della quota Linea 3 al 31/12/2014 è pari a € 13,308 con un numero di quote in circolazione di 954.774,975.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia A al 31/12/2014 è pari a € 13,505 con un numero di quote in circolazione di 86.794,233.

Il valore unitario della quota Linea 3 Fascia B al 31/12/2014 è pari a € 14,530 con un numero di quote in circolazione di 66.457,188.

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 € 2.055.972, 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

€ 15.084.442

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 mobiliare e immobiliare 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 **€ 593.022**

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 **€ 2.486.766**

d) Titoli di debito quotati **€ 5.316.061**

e) Titoli di capitale quotati **€ 2.212.758**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 4.102.827**

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 14.118.413 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 €	%
DBX MSCI WORLD INDEX	LU0274208692	I.G - OICVM UE	1.669.059	11,06
DB X-TRACKERS MSCI JAPAN EUR	LU0659580079	I.G - OICVM UE	487.978	3,23
IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	474.520	3,15
SOURCE TECHNOLOG S&P US SECT	IE00B3VSSL01	I.G - OICVM UE	448.601	2,97
LYXOR ETF MSCI EMER MKTS-A	FR0010429068	I.G - OICVM UE	378.493	2,51
IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5	IE00B60Z6194	I.G - TStato Org.Int Q UE	375.390	2,49
EUTELSAT SA 10/10/2022 3,125	FR0011339746	I.G - TDebito Q UE	343.575	2,28
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 5-7Y	FR0010411413	I.G - OICVM UE	334.359	2,22
PROLOGIS LP 18/01/2022 3	XS0999296006	I.G - TDebito Q OCSE	331.905	2,20
SECURITAS AB 22/02/2021 2,625	XS0996455399	I.G - TDebito Q UE	324.645	2,15
SABIC CAPITAL I BV 20/11/2020 2,75	XS0995811741	I.G - TDebito Q UE	324.375	2,15
LYXOR UCITS ETF IBOXX USD T	FR0010961003	I.G - OICVM UE	308.724	2,05
PETROLEOS MEXICANOS 27/11/2020 3,125	XS0997484430	I.G - TDebito Q OCSE	266.163	1,76
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	XS0999667263	I.G - TDebito Q UE	260.510	1,73
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	255.286	1,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	244.942	1,62
CNP ASSURANCES 30/09/2041 VARIABLE	FR0011033851	I.G - TDebito Q UE	244.880	1,62
LYXOR UCITS ETF EUROMTS 7-10	FR0010411439	I.G - OICVM UE	242.580	1,61
TOTAL INFRASTRUCTURES GA 07/07/2021 4,339	FR0011075043	I.G - TDebito Q UE	240.230	1,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	234.152	1,55
LYXOR UCITS ETF FTSE 100	FR0010438127	I.G - OICVM UE	233.032	1,54
GOLDMAN SACHS GROUP INC 01/02/2023 3,25	XS0882849507	I.G - TDebito Q OCSE	227.890	1,51
GAS NATURAL FENOSA FINAN 11/03/2024 2,875	XS1041934800	I.G - TDebito Q UE	225.190	1,49
ALSTOM SA 05/10/2018 3,625	FR0010948240	I.G - TDebito Q UE	221.920	1,47
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	221.158	1,47

CASINO GUICHARD PERRACHO 06/08/2019 3,157	FR0011301480	I.G - TDebito Q UE	220.610	1,46
ASSICURAZIONI GENERALI 14/01/2020 2,875	XS1014759648	I.G - TDebito Q IT	219.230	1,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	218.730	1,45
SPP INFRASTRUCTURE FIN 18/07/2020 3,75	XS0953958641	I.G - TDebito Q UE	217.450	1,44
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027 6,25	AT0000383864	I.G - TStato Org.Int Q UE	212.693	1,41
F VAN LANSCHOT BANKIERS 05/06/2018 3,125	XS0940685091	I.G - TDebito Q UE	212.570	1,41
ITALY GOVT INT BOND 27/09/2023 6,875	US465410AH18	I.G - TStato Org.Int Q IT	210.558	1,40
AXA SA PERPETUAL VARIABLE (06/07/2006)	XS0260057285	I.G - TDebito Q UE	210.440	1,40
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	XS0454984765	I.G - TDebito Q UE	206.899	1,37
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	204.738	1,36
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	I.G - TDebito Q IT	203.253	1,35
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	196.689	1,30
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	195.293	1,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	192.315	1,27
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	US1248572026	I.G - TCapitale Q OCSE	192.032	1,27
ARYZTA AG	CH0043238366	I.G - TCapitale Q OCSE	189.821	1,26
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	183.335	1,22
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	178.805	1,19
BPCE SA 22/10/2023 5,7	US05578UAA25	I.G - TDebito Q UE	177.692	1,18
ALLSTATE CORP	US0200021014	I.G - TCapitale Q OCSE	157.502	1,04
RWE AG 14/02/2033 5,75	XS0162513211	I.G - TDebito Q UE	153.175	1,02
ING BANK NV 16/09/2020 VARIABLE	XS0229593529	I.G - TDebito Q UE	152.565	1,01
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	147.467	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	144.661	0,96
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	136.391	0,90
Altri			463.942	3,08
Totale			14.118.413	93,60%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.000.416	1.486.350	-	2.486.766
Titoli di Debito quotati	422.483	4.067.620	825.958	5.316.061
Titoli di Capitale quotati	-	516.414	1.696.344	2.212.758
Quote di OICR	-	4.102.827	-	4.102.827
Depositi bancari	593.022	-	-	593.022
TOTALE	2.015.921	10.173.211	2.522.302	14.711.434

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	2.276.208	5.138.368	3.445.550	591.055	11.451.181
USD	210.558	177.693	2.068.555	145	2.456.951
JPY	-	-	-	345	345
GBP	-	-	416.366	645	417.011
CHF	-	-	385.114	832	385.946
TOTALE	2.486.766	5.316.061	6.315.585	593.022	14.711.434

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	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	8,451	8,017	0,000	0,000
Titoli di Debito quotati	3,752	4,730	6,182	0,000

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	-1.269.066	935.304	-333.762	2.204.370
Titoli di Debito quotati	-2.101.024	1.481.581	-619.443	3.582.605
Titoli di Capitale quotati	-3.776.167	3.244.052	-532.115	7.020.219
Quote di OICR	-1.035.620	140.016	-895.604	1.175.636
TOTALE	-8.181.877	5.800.953	-2.380.924	13.982.830

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	235	213	447	2.204.370	0,020
Titoli di Debito quotati	506	386	892	3.582.605	0,025
Titoli di Capitale quotati	4.524	3.898	8.422	7.020.219	0,120
Quote di OICR	75	0	75	1.175.636	0,006
TOTALE	5.340	4.497	9.837	13.982.830	0,070

l) Ratei e risconti attivi

€ 128.007

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

€ 245.001

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 € 1344, per € 976 a dividendi da incassare e per € 242.681 da crediti previdenziali.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 30.804

a) Debiti della gestione previdenziale € 30.804

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

30 - Passività della gestione finanziaria € 25.555

d) Altre passività della gestione finanziaria € 25.555

La voce è composta per € 18.247 da debiti per commissioni di gestione e per € 7.308 dal debito nei confronti del Responsabile del Fondo per il compenso 2014.

40 – Debiti di imposta € 184.310

La voce, pari ad € 184.310, si riferisce all'importo maturato a debito della linea di investimento dell'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

Conti d'ordine € 182.312

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 € 2.055.972

a) Contributi per le prestazioni € 2.712.022

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.527.119
Di cui	
Azienda	47.653
Aderente	980.996
TFR	498.470
Trasferimento da altri fondi	1.159.035
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	37.450
Contributi per ristoro posizioni	19
Commissioni una tantum di iscrizione	-886
Commissioni annue di gestione	-10.715
Totale 10 a)	2.712.022

b) Anticipazioni € -46.963

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**€ -511.854**

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

Riscatto totale	2.253
Riscatto parziale	2.407
Riscatto immediato	13.836
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	218.460
Trasferimento ad altri fondi	274.898
Totale	511.854

e) Erogazioni in forma capitale**€ -97.153**

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

h) Altre uscite previdenziali**€ -117**

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

i) Altre entrate previdenziali**€ 37**

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

20 – Risultato della gestione finanziaria**€ 1.807.325**

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	83.975	310.857	394.832
Titoli di Debito quotati	151.965	373.386	525.351
Titoli di Capitale quotati	41.001	349.144	390.145
Quote di OICR	232	497.083	497.315
Depositi bancari	1	-2.083	-2.082
Oneri di negoziazione	-	-9.837	-9.837
Commissioni di retrocessione	-	12.646	12.646
Risultato della gestione cambi	-	350	350
Altri costi	-	-1.395	-1.395
Totale	277.174	1.530.151	1.807.325

Gli altri costi si riferiscono a bolli per € 1.388, oneri bancari di gestione per € 5, arrotondamenti passivi per € 1 e oneri di gestione su sopravvenienze passive per € 1.

30 - Oneri di gestione**€ -193.028****a) Società di Gestione****€ -185.720**

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

c) Altri oneri di gestione

€ -7.308

La voce si riferisce al compenso del Responsabile del Fondo.

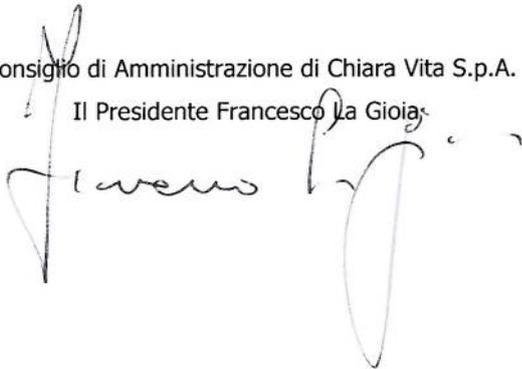
50 – Imposta sostitutiva

€ -184.310

Nella voce è evidenziato l'importo per € 184.310 dell'imposta sostitutiva a debito, determinata secondo la normativa vigente.

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

Il Presidente Francesco La Gioia

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Francesco La Gioia', is written over the typed name. The signature is fluid and cursive, with a large loop at the end.