



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

Rendiconti della fase di accumulo del  
comparto “Linea 1 Garantita” del Fondo  
Pensione Aperto a Contribuzione  
Definita “Soluzione Previdente”  
al 31 dicembre 2014  
(con relativa relazione della  
società di revisione)



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 1 Garantita" 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 1 Garantita" 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 1 Garantita" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Soluzione Previdente".



*Rendiconto della fase di accumulo del comparto "Linea 1 Garantita"  
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 1 GARANTITA**

**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 1 Garantita**

**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 1 GARANTITA**

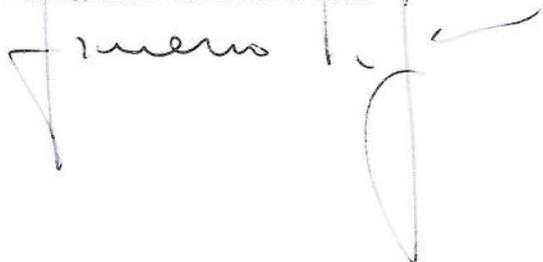
**1 - STATO PATRIMONIALE**

<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>38.629.240</b>	<b>33.210.872</b>
	10-a) Depositi bancari	716.209	416.840
	10-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.154.620	7.540.295
	10-d) Titoli di debito quotati	26.154.765	19.752.229
	10-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-h) Quote di O.I.C.R.	4.092.593	3.989.990
	10-i) Opzioni acquistate	-	-
	10-l) Ratei e risconti attivi	551.549	480.814
	10-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	959.504	1.030.704
	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>169</b>	<b>608</b>
<b>30</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>38.629.409</b>	<b>33.211.480</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>133.585</b>	<b>55.890</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	133.585	55.890
<b>20</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>169</b>	<b>608</b>
<b>30</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>52.076</b>	<b>47.624</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	52.076	47.624
	30-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>40</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>87.762</b>	<b>10.690</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>273.592</b>	<b>114.812</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>38.355.817</b>	<b>33.096.668</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>471.087</b>	<b>420.432</b>

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

Il Presidente Francesco La Giola



**SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSONE APERTO – LINEA 1 GARANTITA****2 – CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.534.967</b>	<b>5.197.641</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	6.072.139	6.617.243
10-b) Anticipazioni	-225.488	-181.148
10-c) Trasferimenti e riscatti	-956.175	-933.218
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-355.260	-305.259
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-277	-2
10-i) Altre entrate previdenziali	28	25
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>1.175.106</b>	<b>457.712</b>
20-a) Dividendi e interessi	946.375	726.837
20-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	228.731	-269.125
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>-363.162</b>	<b>-310.021</b>
30-a) Societa' di gestione	-341.867	-288.675
30-b) Banca depositaria	-	-
30-c) Altri Oneri di gestione	-21.295	-21.346
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b>	<b>5.346.911</b>	<b>5.345.332</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>-87.762</b>	<b>-10.690</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>5.259.149</b>	<b>5.334.642</b>

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

Il Presidente Francesco La Gioia



## **SOLUZIONE PREVIDENTE- FONDO PENSONE APERTO – LINEA 1 GARANTITA**

### **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 1 Garantita**

La gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

La garanzia è prestata da Chiara Vita S.p.A. Compagnia di Assicurazioni Vita S.p.A., la quale garantisce che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore alla somma dei contributi versati al netto delle spese e di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati. 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 lavorativa a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (5/10 anni)

Grado di rischio: basso

### **Politica di investimento:**

La politica di gestione è orientata esclusivamente verso titoli di debito (Titoli di Stato, obbligazioni di ogni tipo, sia pubbliche sia private, comprese le obbligazioni convertibili e/o warrants), parti di OICR, di emittenti sia italiani sia esteri, denominati in Euro.

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: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dei paesi dell'area UME e in misura minore verso i titoli di stato statunitensi.

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

Benchmark: "JP Morgan EMU 1-3 Yrs" (100%).

Limiti: il patrimonio del comparto non potrà essere investito in titoli di capitale, anche se rivenienti da conversione di obbligazioni convertibili e/o warrant.

### **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 5.452 unità.

#### Fase di accumulo

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	5.452	5.313

#### Fase di erogazione

Tipologia di erogazione per singolo pensionato	ANNO 2014	ANNO 2013
Erogazione in rendita	0	0
Erogazione in forma di capitale	27	24

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>2.748.825,806</b>		<b>33.096.668</b>
a) Quote emesse	496.978,530	6.072.167	0
b) Quote annullate	-126.451,932	-1.537.200	0
c) Variazione del valore quota		724.182	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			5.259.149
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>3.119.352,404</b>		<b>38.355.817</b>

Il valore unitario della quota Garantita al 31/12/2013 è pari a € 12,006, con un numero di quote in circolazione di 2.363.581,268.

Il valore unitario della quota Garantita Fascia A al 31/12/2013 è pari a € 12,420, con un numero di quote in circolazione di 170.423,331.

Il valore unitario della quota Garantita Fascia B al 31/12/2013 è pari a € 12,121, con un numero di quote in circolazione di 214.821,207.

Il valore unitario della quota Garantita al 31/12/2014 è pari a € 12,257, con un numero di quote in circolazione di 2.685.422,732.

Il valore unitario della quota Garantita Fascia A al 31/12/2014 è pari a € 12,698, con un numero di quote in circolazione di 193.950,118.

Il valore unitario della quota Garantita Fascia B al 31/12/2014 è pari a € 12,413, con un numero di quote in circolazione di 239.979,554.

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 € 4.534.967, 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

€ 38.629.240

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, 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. 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

€ 716.209

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

€ 6.154.620

#### d) Titoli di debito quotati

€ 26.154.765

#### h) Quote di O.I.C.R.

€ 4.092.593

#### *Titoli detenuti in portafoglio*

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 36.401.979 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 EUROMTS 1-3Y	FR0010222224	I.G - OICVM UE	3.067.867	7,94
AMUNDI ETF EURO CORPORATE FI	FR0011020957	I.G - OICVM UE	1.024.727	2,65
POSTNL NV 01/06/2015 3,875	NL0000117190	I.G - TDebito Q UE	1.013.850	2,62
METRO AG 05/03/2015 7,625	DE000A0XFCT5	I.G - TDebito Q UE	1.011.850	2,62
RCI BANQUE SA 13/03/2015 5,625	XS0729061795	I.G - TDebito Q UE	1.009.850	2,61
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.007.500	2,61
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.005.650	2,60
TDC A/S 23/02/2015 3,5	XS0593990392	I.G - TDebito Q UE	1.004.350	2,60
CERT DI CREDITO DEL TES 01/09/2015 FLOATING	IT0004404965	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.001.700	2,59
FCE BANK PLC 19/01/2015 4,75	XS0628597683	I.G - TDebito Q UE	1.001.550	2,59
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2015 ZERO COUPON	IT0005042772	I.G - TStato Org.Int Q IT	998.370	2,58
UNICREDIT SPA 30/09/2017 VARIABLE	IT0004762586	I.G - TDebito Q IT	996.700	2,58
SANTANDER INTL DEBT SA 27/03/2017 4	XS0759014375	I.G - TDebito Q UE	968.040	2,51
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 30/10/2015 3,75	XS0850025627	I.G - TDebito Q IT	923.265	2,39
GE CAPITAL EURO FUNDING 15/06/2017 FLOATING	XS0626808223	I.G - TDebito Q UE	894.833	2,32
VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	XS0927517911	I.G - TDebito Q UE	882.992	2,29
ALSTOM SA 01/02/2017 4,125	FR0010850701	I.G - TDebito Q UE	861.480	2,23
A2A SPA 02/11/2016 4,5	XS0463509959	I.G - TDebito Q IT	857.800	2,22
UNICREDIT SPA 11/09/2015 4,375	XS0827818203	I.G - TDebito Q IT	820.880	2,13

DEUT PFANDBRIEFBANK AG 19/07/2016 2	DE000A1RFBU5	I.G - TDebito Q UE	815.520	2,11
FIDELITY INTERNATIONAL L 24/02/2017 6,875	XS0490093480	I.G - TDebito Q AS	786.695	2,04
K+S AG 06/12/2018 3,125	XS0997941199	I.G - TDebito Q UE	758.555	1,96
GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/05/2016 FLOATING	XS0255243064	I.G - TDebito Q OCSE	750.488	1,94
F VAN LANSCHOT BANKIERS 05/06/2018 3,125	XS0940685091	I.G - TDebito Q UE	743.995	1,93
INTESA SANPAOLO SPA 19/09/2016 4,125	XS0829329506	I.G - TDebito Q IT	741.370	1,92
DEUT PFANDBRIEFBANK AG 11/09/2017 2,25	DE000A1X26E7	I.G - TDebito Q UE	724.395	1,88
LEGAL & GENERAL GROUP 08/06/2025 VARIABLE	XS0221574931	I.G - TDebito Q UE	708.505	1,83
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	622.500	1,61
ADECCO INT FINANCIAL SVS 13/04/2018 4,75	XS0616395199	I.G - TDebito Q UE	611.145	1,58
IMPERIAL TOBACCO FINANCE 17/02/2016 8,375	XS0413494500	I.G - TDebito Q UE	544.300	1,41
TDC A/S 16/12/2015 5,875	XS0473999984	I.G - TDebito Q UE	525.600	1,36
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	523.225	1,35
MEDIOBANCA 12/10/2015 3,75	XS0842193046	I.G - TDebito Q IT	512.850	1,33
INTESA SANPAOLO SPA 10/07/2015 4,875	XS0802960533	I.G - TDebito Q IT	511.025	1,32
CASINO GUICHARD PERRACHO 30/01/2015 5,5	FR0010773697	I.G - TDebito Q UE	501.850	1,30
ENEL SPA 26/02/2016 FLOATING	IT0004576994	I.G - TDebito Q IT	500.910	1,30
JPMORGAN CHASE & CO 12/10/2015 FLOATING	XS0231555672	I.G - TDebito Q OCSE	500.250	1,29
BUONI ORDINARI DEL TES 30/01/2015 ZERO COUPON	IT0005037251	I.G - TStato Org.Int Q IT	500.000	1,29
MORGAN STANLEY 16/01/2017 FLOATING	XS0282583722	I.G - TDebito Q OCSE	499.975	1,29
CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2016 ZERO COUPON	IT0005044976	I.G - TStato Org.Int Q IT	495.675	1,28
ING BANK NV 16/09/2020 VARIABLE	XS0229593529	I.G - TDebito Q UE	457.695	1,18
ENEL SPA 20/02/2018 FLOATING	IT0004794159	I.G - TDebito Q IT	431.240	1,12
ENEL SPA 26/02/2016 3,5	IT0004576978	I.G - TDebito Q IT	412.600	1,07
BANK OF IRELAND MTGE BNK 20/11/2015 3,125	XS0856562524	I.G - TDebito Q UE	409.760	1,06
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 14/09/2066 VARIABLE	XS0266838746	I.G - TDebito Q UE	384.264	0,99
MUNICH RE PERPETUAL VARIABLE	XS0304987042	I.G - TDebito Q UE	329.760	0,85
AXA SA PERPETUAL VARIABLE (06/07/2006)	XS0260057285	I.G - TDebito Q UE	305.138	0,79
IMERYS SA 18/04/2017 5	FR0010456475	I.G - TDebito Q UE	219.800	0,57
PERNOD-RICARD SA 15/03/2017 5	FR0011022110	I.G - TDebito Q UE	219.640	0,57
<b>Totale</b>			<b>36.401.979</b>	<b>94,2%</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.532.120	622.500	-	-	6.154.620
Titoli di Debito quotati	6.708.640	16.908.717	1.750.713	786.695	26.154.765
Quote di OICR	-	4.092.593	-	-	4.092.593
Depositi bancari	716.209	-	-	-	716.209
<b>TOTALE</b>	<b>12.956.969</b>	<b>21.623.810</b>	<b>1.750.713</b>	<b>786.695</b>	<b>37.118.187</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	6.154.620	26.154.765	4.092.593	714.619	37.116.597
USD	-	-	-	413	413
JPY	-	-	-	345	345
CHF	-	-	-	832	832
<b>TOTALE</b>	<b>6.154.620</b>	<b>26.154.765</b>	<b>4.092.593</b>	<b>716.209</b>	<b>37.118.187</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	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	0,588	2,261	0,000	0,000
Titoli di Debito quotati	0,923	1,137	0,500	1,960

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	-8.488.659	10.092.873	1.604.214	18.581.532
Titoli di Debito quotati	-22.554.736	12.453.638	-10.101.098	35.008.374
<b>TOTALE</b>	<b>-31.043.395</b>	<b>22.546.511</b>	<b>-8.496.884</b>	<b>53.589.906</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	985	1.272	2.258	18.581.532	0,012
Titoli di Debito quotati	1.692	1.636	3.327	35.008.374	0,010
<b>TOTALE</b>	<b>2.677</b>	<b>2.908</b>	<b>5.585</b>	<b>53.589.906</b>	<b>0,010</b>

### l) Ratei e risconti attivi

€ 551.549

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

€ 959.504

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 € 568 e per € 958.936 a crediti previdenziali.

**20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** **€ 169**

La voce, pari ad € 169, accoglie il valore delle garanzie riconosciute alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

**Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 133.585**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 133.585**

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

**20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali** **€ 169**

La voce, pari ad € 169, accoglie il valore delle garanzie riconosciute alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell'esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

**30 - Passività della gestione finanziaria** **€ 52.076**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 52.076**

La voce è composta per € 30.781 da debiti per commissioni di gestione e per € 21.295 dal debito nei confronti del Responsabile del Fondo per il compenso 2014.

**40 – Debiti di imposta** **€ 87.762**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio.

**Conti d'ordine** **€ 471.087**

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** **€ 4.534.967**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 6.072.139**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
<b>Contributi</b>	<b>5.018.256</b>
Di cui	
Azienda	145.193
Aderente	3.392.650
TFR	1.480.413
<b>Trasferimento da altri fondi</b>	<b>871.059</b>
<b>Trasferimenti in ingresso per cambio comparto</b>	<b>229.619</b>
<b>TFR Progresso</b>	<b>2.000</b>
<b>Contributi per ristoro posizioni</b>	<b>4</b>
<b>Commissioni una tantum di iscrizione</b>	<b>-4.636</b>
<b>Commissioni annue di gestione</b>	<b>-44.163</b>
<b>Totale 10 a)</b>	<b>6.072.139</b>

**b) Anticipazioni** **€ -225.488**

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** **€ -956.175**

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

Riscatto totale	39.848
Riscatto parziale	49.554
Riscatto immediato	209.051
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	81.743
Trasferimento ad altri fondi	575.979
<b>Totale</b>	<b>956.175</b>

**e) Erogazioni in forma capitale** **€ -355.260**

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

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -277**

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

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 28**

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

**20 – Risultato della gestione finanziaria** **€ 1.175.106**

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	141.791	154.740	296.531
Titoli di Debito quotati	804.584	-25.428	779.156
Quote di OICR	0	102.603	102.603
Depositi bancari	0	65	65
Commissioni di retrocessione	0	-5.585	-5.585
Commissioni di negoziazione	0	6.632	6.632
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96		-4.296	-4296
<b>Totale</b>	<b>946.375</b>	<b>228.731</b>	<b>1.175.106</b>

**30 - Oneri di gestione** € -363.162

**a) Società di Gestione** € -341.867

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

**c) Altri oneri di gestione** € -21.295

La voce si riferisce al compenso del Responsabile del Fondo.

**50 – Imposta sostitutiva** € -87.762

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva pari ad euro 87.762 -di segno negativo- 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

