

# **FOPEN**

**FONDO PENSIONE**

**DIPENDENTI GRUPPO ENEL**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL  
31 DICEMBRE 2014**

**Quindicesimo Esercizio**

**FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL**

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Corso Trieste, 42 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

[www.fondopensioneopen.it](http://www.fondopensioneopen.it)

**FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL**

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Corso Trieste, 42 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

[www.fondopensioneopen.it](http://www.fondopensioneopen.it)

# **INDICE**

<b>ORGANI SOCIALI .....</b>	<b>5</b>
<b>GOVERNANCE DEL FONDO .....</b>	<b>6</b>
<b>SOGGETTI INCARICATI .....</b>	<b>8</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE .....</b>	<b>9</b>
<b>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014 .....</b>	<b>33</b>
<i>STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO .....</i>	34
<i>CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO .....</i>	35
<b>NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2014 .....</b>	<b>37</b>
<i>STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2014.....</i>	38
<i>INFORMAZIONI GENERALI.....</i>	39
<b>COMPARTO OBBLIGAZIONARIO GARANTITO .....</b>	<b>51</b>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ....</i>	52
<i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' .....</i>	52
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	53
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	54
<b>COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO .....</b>	<b>73</b>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ....</i>	74
<i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' .....</i>	74
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	75
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	76
<b>COMPARTO BILANCIATO .....</b>	<b>99</b>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ..</i>	100
<i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' .....</i>	100
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	101
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	102
<b>COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO.....</b>	<b>123</b>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ..</i>	124
<i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' .....</i>	124
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	125
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	126
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE.....</b>	<b>147</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....</b>	<b>151</b>
<b>GLOSSARIO.....</b>	<b>155</b>



## ORGANI SOCIALI

### ***Consiglio di Amministrazione<sup>1</sup>***

*Presidente*

Paolo AURICCHIO

*Vice Presidente*

Roberto ARIOLI

*Consiglieri:*

Paolo BENCIVENGA

Alessandro CANTA

Cesare CHIABRERA

Graziano FROLI

Marco GENTILI

Antonella GRILLI

Fabio ORTOLANI

Massimo SAOTTA

Michele TASSINI

Pietro VERNUCCIO<sup>2</sup>

### ***Collegio Sindacale<sup>1</sup>***

*Presidente*

Stefano TESTA

*Revisore*

Giuseppe CHIANESE

*Revisore*

Enzo MANUALI

*Revisore*

Andrea POLLI

---

<sup>1</sup> Organo eletto dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del 18 luglio 2012

<sup>2</sup> In sostituzione del Consigliere dimissionario Luca Emilio Agrò dal 23 aprile 2014

## **Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati.

## **Presidente del Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle delibere del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

## **Responsabile dei Controlli interni**

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione. Il ruolo del Responsabile è ricoperto dal dott. Giuseppe Chianese.

## **Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs.n. 231/2001**

Ha principalmente il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto di quanto stabilito nel Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato da Fopen. Verifica inoltre il corretto adempimento di tutte le previsioni in materia di Privacy ai sensi del D. Lgs. N. 196/2003 e delle altre procedure amministrative adottate.

## **Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria e Assicurativa**

Composto da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto

necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo.

## **Direttore del Fondo**

Nominato dal Consiglio di Amministrazione e in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti dalla normativa vigente. Dà attuazione alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione e assicura la corretta ed efficace gestione del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre valutato la scelta di conferire al medesimo soggetto le funzioni di Responsabile del Fondo anche in relazione alla concreta realtà di riferimento, nonché tenendo conto di evidenti ragioni di efficienza, costi e razionalizzazione delle risorse. Il Direttore è stato nominato anche responsabile della Funzione Finanza, presidio di controllo della gestione finanziaria del Fondo con particolare riferimento all'attività di monitoraggio dell'operato dei gestori finanziari, dell'andamento dei mercati, nonché di supporto alle decisioni del Consiglio di Amministrazione in materia finanziaria. Il ruolo di Direttore Responsabile è ricoperto dal dott. Marco Lega.

## *SOGGETTI INCARICATI*

➤ *SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE LEGALE DEL BILANCIO*

Deloitte & Touche SpA – ROMA

➤ *GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE*

Previnet S.p.A. – Mogliano Veneto (TV)

➤ *GESTORI FINANZIARI*

- ◇ Axa Investment Management
- ◇ BlackRock Investment Management
- ◇ Candriam Investors Group
- ◇ Credit Suisse Italy S.p.A.
- ◇ Deutsche Bank S.p.A.
- ◇ Edmond de Rothschild Asset Management – Parigi
- ◇ Pimco Europe Ltd – Londra
- ◇ Pioneer Investment Management
- ◇ State Street Global Advisors Ltd.

➤ *BANCA DEPOSITARIA*

Istituto Centrale delle Banche Popolari italiane SPA – Milano

➤ *SOCIETA' DI ASSICURAZIONI*

Assicurazioni Generali Spa

➤ *CONSULENTE FINANZIARIO*

Prometeia Advisors Sim



## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

### ***Signori Associati,***

Il bilancio al 31 dicembre 2014 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il quindicesimo bilancio dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi, il terzo dal proprio insediamento avvenuto il 18 luglio 2012.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2014 ammonta a 1.671 milioni di euro con un incremento del 15% rispetto al 31 dicembre 2013.

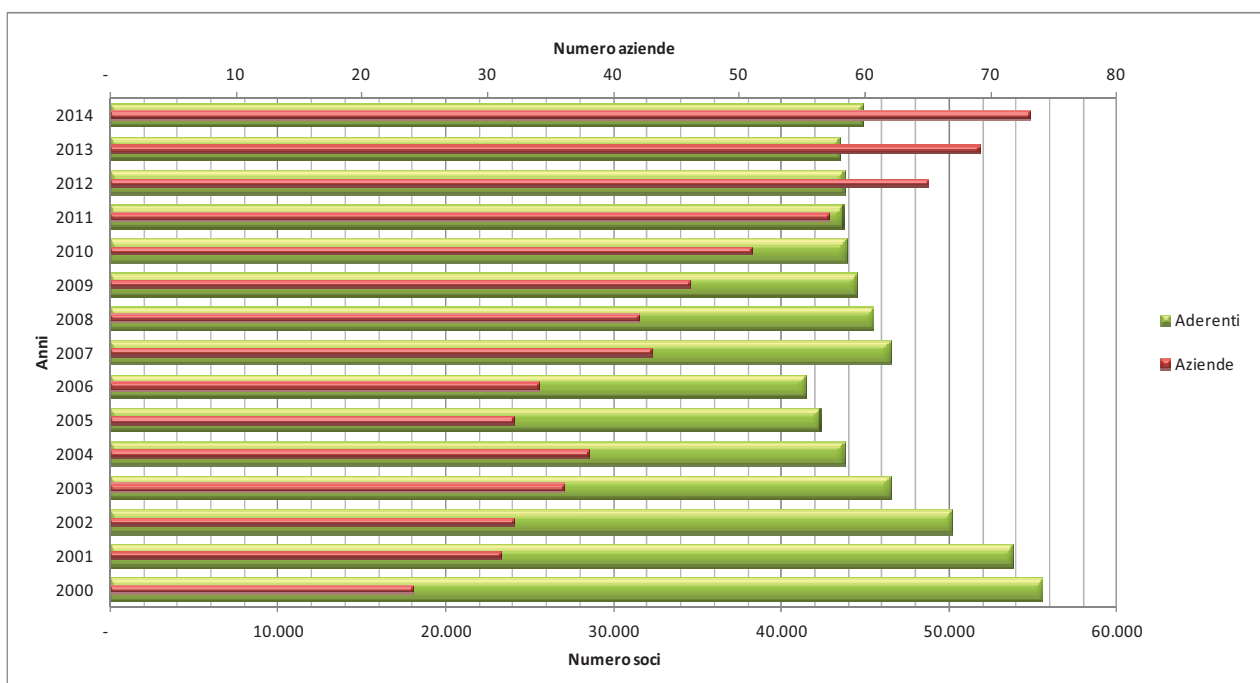
Durante l'anno 2014, il Consiglio di Amministrazione ha caratterizzato il proprio impegno sui seguenti punti:

- Monitorare l'operato dei Gestori finanziari attraverso una costante analisi delle performance e dei rischi assunti e frequenti incontri con i team di gestione.
- Finalizzare il processo di revisione dell'Asset Allocation Strategica, precedentemente avviato, assegnando le risorse ai nuovi gestori selezionati.
- Consolidare l'attività della Funzione Finanza sia in termini di produzione dei report e dei presidi di controllo sia di personale impiegato.
- Concludere il processo di selezione di un consulente per la gestione finanziaria, assegnando il relativo mandato.
- Modificare, in seguito ad un pronunciamento COVIP in merito, il documento relativo all'adesione dei soggetti fiscalmente a carico.
- Avviare l'iter di autorizzazione all'esercizio dell'attività transfrontaliera da parte del Fondo in modo da poter raccogliere, in futuro, le adesioni dei lavoratori assunti nelle sedi estere del gruppo Enel.
- Negoziare con Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane nuove commissioni relative ai servizi di Banca Depositaria del Fondo, che dovrebbero comportare – a partire dal 1 gennaio 2015 – un risparmio per il Fondo, e dunque per gli associati, di circa euro 30.000,00 annui.

Ciò premesso, vengono di seguito fornite informazioni sui principali dati “quantitativi” che caratterizzano il Fondo, ed illustrati, in dettaglio, gli aspetti più significativi e salienti che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio 2014.

## SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE

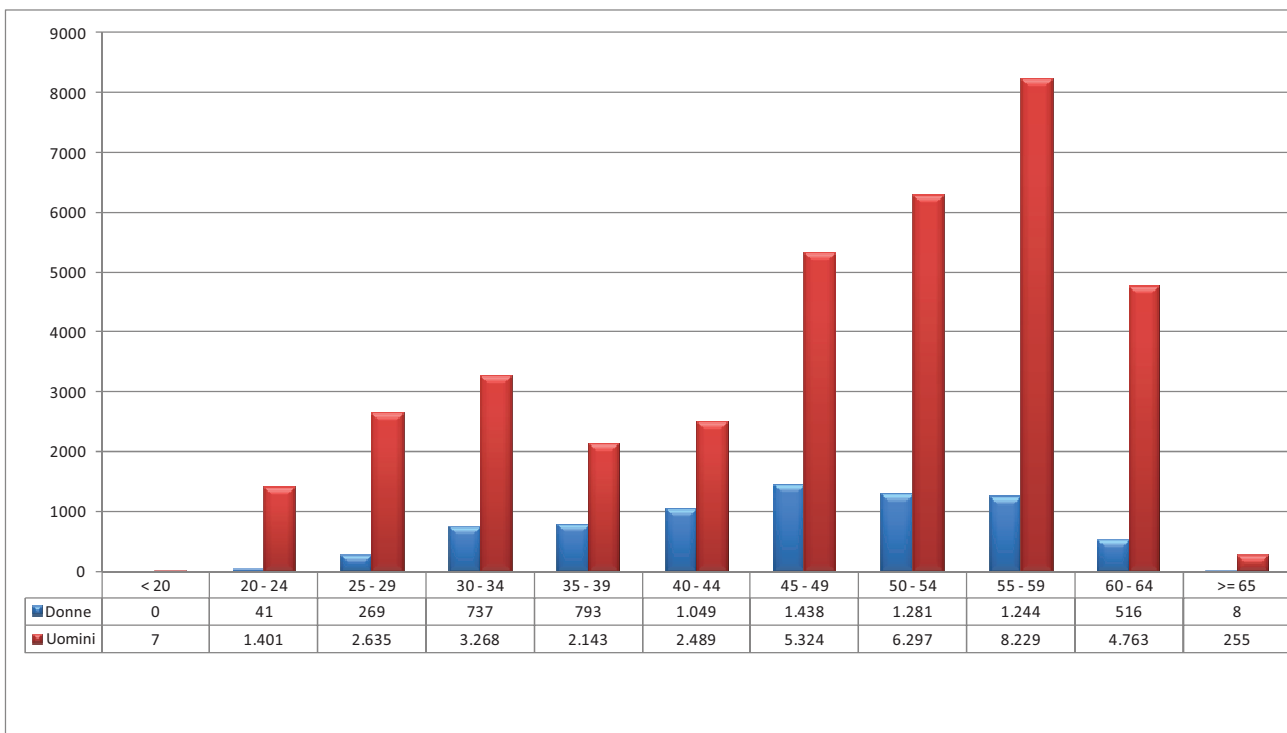
A fine 2014 risultano associate n. 73 Aziende, mentre il numero dei lavoratori iscritti raggiunge le 44.896 unità, in aumento del 3,3% rispetto al 2013. Anche le nuove iscrizioni, pari a 2.380 unità, risultano in forte aumento rispetto al dato dell'anno precedente, mentre il numero di nuove adesioni di familiari fiscalmente a carico continua ad essere sostenuto (pari a 136 unità). Il tasso di adesione stimato è di circa il 90% dei potenziali aderenti.



La tabella che segue – depurata dalle iscrizioni dei ‘fiscalmente a carico’ - riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell'esercizio precedente.

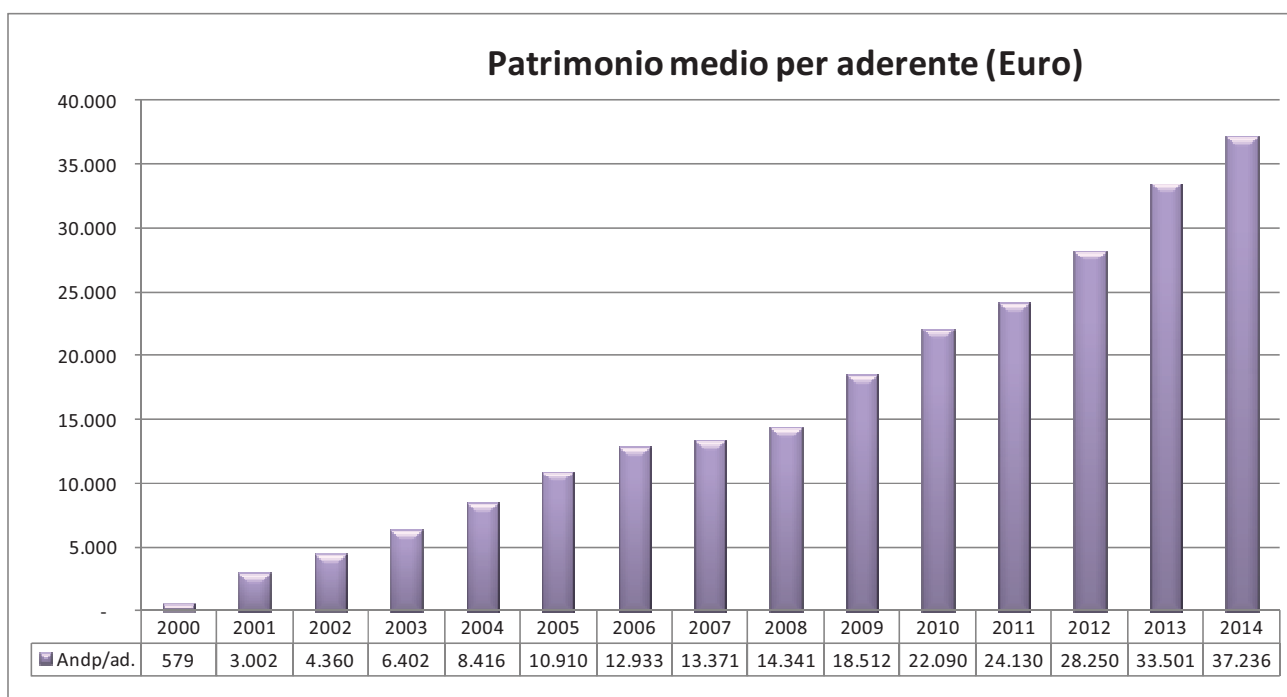
Classi di età	31/12/2014	31/12/2013	Differenza
Inferiore a 20	0,02%	0,00%	+0,02%
tra 20 e 24	3,26%	1,61%	+1,65%
tra 25 e 29	6,57%	6,06%	+0,51%
tra 30 e 34	9,06%	8,50%	+0,56%
tra 35 e 39	6,64%	6,85%	-0,21%
tra 40 e 44	8,01%	9,16%	-1,15%
tra 45 e 49	15,30%	16,83%	-1,53%
tra 50 e 54	17,15%	18,92%	-1,77%
tra 55 e 59	21,44%	23,23%	-1,79%
tra 60 e 64	11,95%	8,48%	+3,47%
65 e oltre	0,60%	0,35%	+0,25%

La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:



Le richieste di liquidazione della posizione individuale, dovute prevalentemente a riscatti e prestazioni previdenziali, sono state 1.372, in aumento del 35% circa rispetto alle 1.018 del 2013; i trasferimenti in uscita della posizione individuale sono stati 95 (31 nel 2013) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 2.406 (3.048 nel 2013).

Il patrimonio per aderente è ancora aumentato raggiungendo un valore medio di 37.236 euro.



## LA GESTIONE FINANZIARIA

---

La gestione delle risorse finanziarie del FOPEN è suddivisa in **quattro comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio, come di seguito rappresentati:

◆ **“Comparto Obbligazionario Garantito”**: l’investimento, destinato a raccogliere anche i flussi di TFR conferiti tacitamente, ha l’obiettivo, attraverso l’utilizzo di titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi area Euro e, marginalmente del mercato azionario europeo, di realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto. E’ garantito il capitale versato nel comparto, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell’aderente, delle spese per l’esercizio di prerogative individuali, di eventuali anticipazioni, trasferimenti di comparto e trasferimenti della posizione previdenziale ad altra forma pensionistica, fino al 31 maggio 2017 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione ad una forma pensionistica complementare
- Decesso
- Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
- Riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi
- Anticipazione per spese sanitarie

E’ previsto inoltre al momento della prestazione, per ciascun contributo mensile, una rivalutazione dello stesso sulla base del valore massimo tra: valore nominale, valore quota di uscita, valore quota di fine anno per ciascun anno di partecipazione al comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Peso %
JP Morgan EMU IG 1-3 anni Total Return in euro	85%
Bofa ML Corporate 1-3 anni TR in Euro	10%
MSCI World TR NET in euro	5%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore Pioneer Investment Management Sgrpa

◆ **“Comparto Bilanciato Obbligazionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 75% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 35% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	
JPM GOVT IG 1-3 anni in euro	30%
Bofa ML Global Large Cap Industrial € hedged	15%
Barclays I/L Emu ex Greece TR	5%
Bofa ML Govies all maturities Euro hedge	10%
Bofa ML Govies Emu	8%
Bofa ML Govies UK in Euro	2%
MSCI PAN EURO Total Return Net Dividend	15%
MSCI NORTH AMERICA TR NET in Euro	15%

Il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, ai seguenti gestori:

Edmond de Rothschild Asset Management  
Credit Suisse Italy  
Pimco Europe Ltd  
Deutsche Bank Spa  
State Street Global Advisors Ltd  
BlackRock Investment Management Ltd

◆ **“Comparto Bilanciato”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio-lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario ed obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio-alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 58% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 58% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Peso %
JPM GOVT 1-3 anni in Euro	15%
Bofa ML Govies Europe all mats	15%
Bofa ML Govies Emu	12%
Barclays I/L Emu ex Greece TR	5%
Bofa ML Govies UK in Euro	3%
MSCI Europe TR NET	25%
MSCI North America TR NET	25%

Il patrimonio è affidato ai gestori Candriam Investors Group e Axa Investment Management in misura del 50% ciascuno.

♦ **“Comparto prevalentemente Azionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 40% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 80% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Peso %
Bofa ML Govies Europe all mats in Euro	12,5%
Barclays I/L Emu ex Greece TR	5%
Bofa ML Govies Emu	10%
Bofa ML Govies UK in Euro	2,5%
MSCI Europe TR NET	35%
MSCI North America TR NET	35%

Il patrimonio è affidato ai gestori Candriam Investors Group e Axa Investment Management in misura del 50% ciascuno.

Nel corso del 2014, conseguentemente al processo di rinnovo dell’asset allocation, dei benchmark e dei gestori, i comparti del Fondo sono stati rinnovati - nel senso di una maggiore diversificazione sia di tipologia di attivi che geografica - per tenere conto dell’analisi effettuata sui fabbisogni previdenziali degli iscritti. Il nuovo assetto gestorio è stato riportato nella Nota Informativa e nel Documento sulla Politica di Investimento con le modalità prescritte dalla Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione.

Il Fondo non ha, al momento, fornito particolari indicazioni ai gestori circa aspetti sociali, etici e ambientali nella gestione delle risorse così come non ha ancora definito le linee guida per l’esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio.

### Lo switch di comparto di investimento

Nel corso del 2014, sono stati registrati 687 modifiche di profilo di investimento. Lo spaccato tra i vari comparti è riportato nella seguente tabella

		Switch in entrata				
		Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Prevalentemente azionario	Totale
Switch in uscita	Obbligazionario garantito		165	84	76	325
	Bilanciato obbligazionario	10		59	115	184
	Bilanciato	14	29		44	87
	Prevalentemente azionario	22	55	14		91
	Totale	46	249	157	235	687

Per effetto dei cambio comparto intervenuti nel corso dell'anno, al 31 dicembre 2014, gli associati sono ripartiti nei diversi comparti, nel modo seguente:

13% (5.810 associati) nel Comparto "Obbligazionario Garantito"

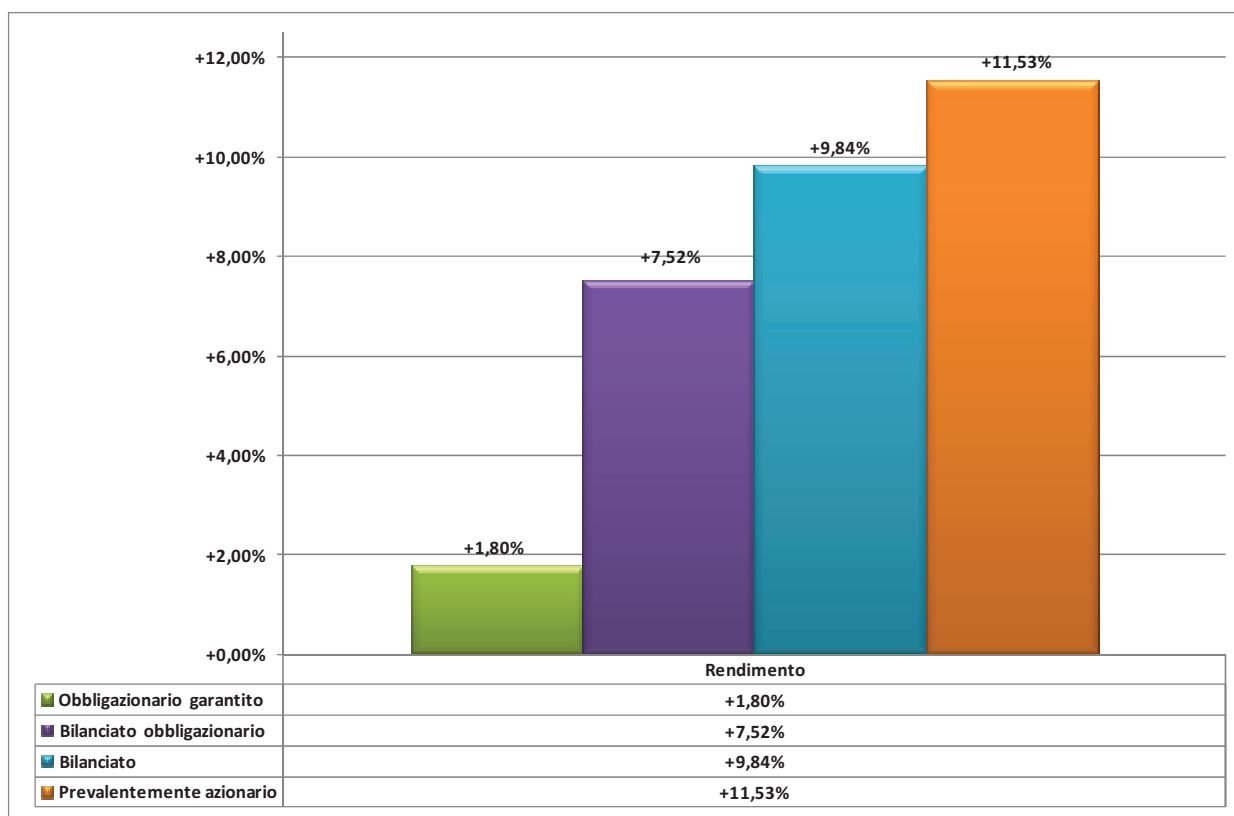
56% (25.338 associati) nel Comparto "Bilanciato Obbligazionario"

18% (7.935 associati) nel Comparto "Bilanciato"

13% (5.813 associati) nel Comparto "Prevalentemente Azionario"

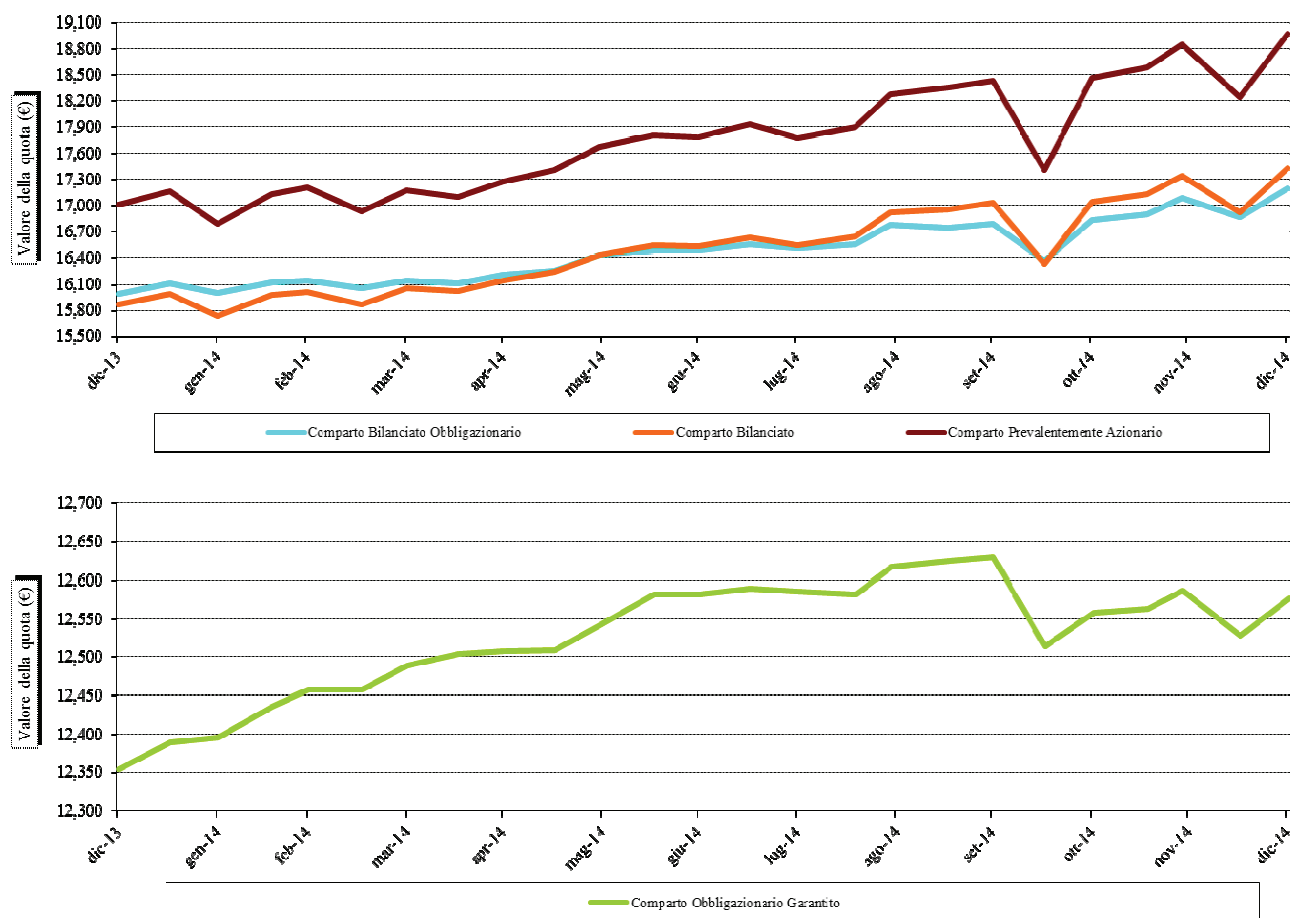
### VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2014 – 31 dicembre 2014 ha fatto registrare i seguenti risultati:

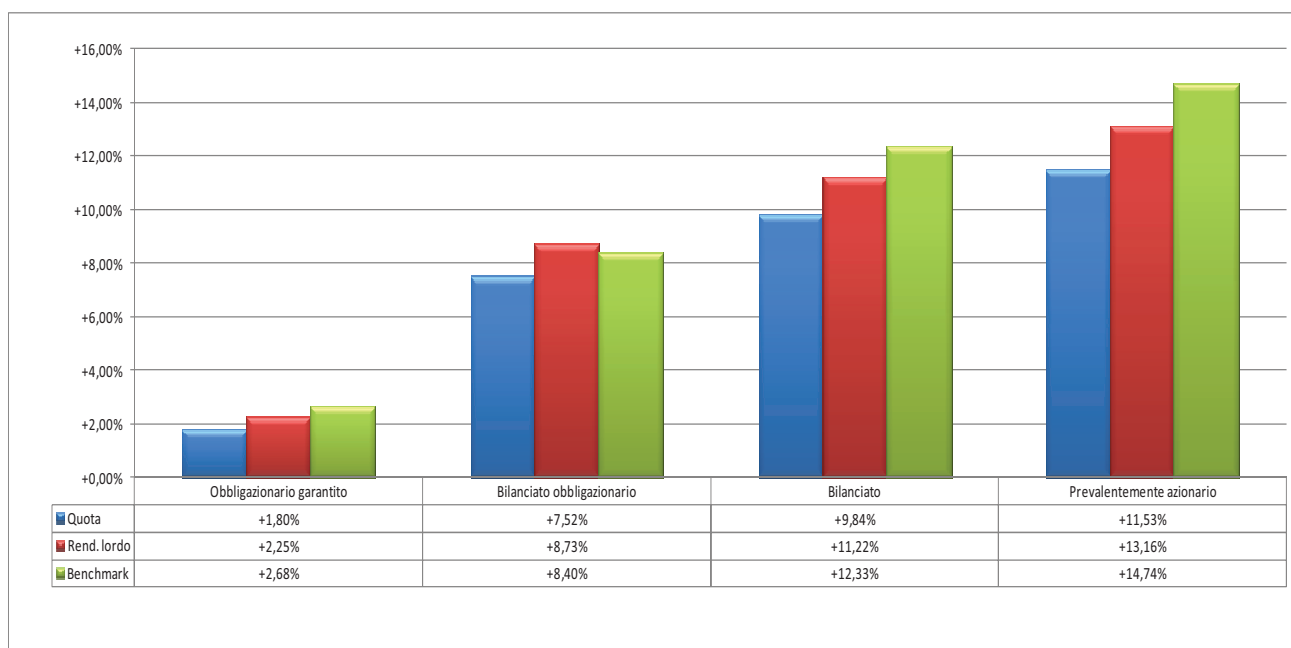




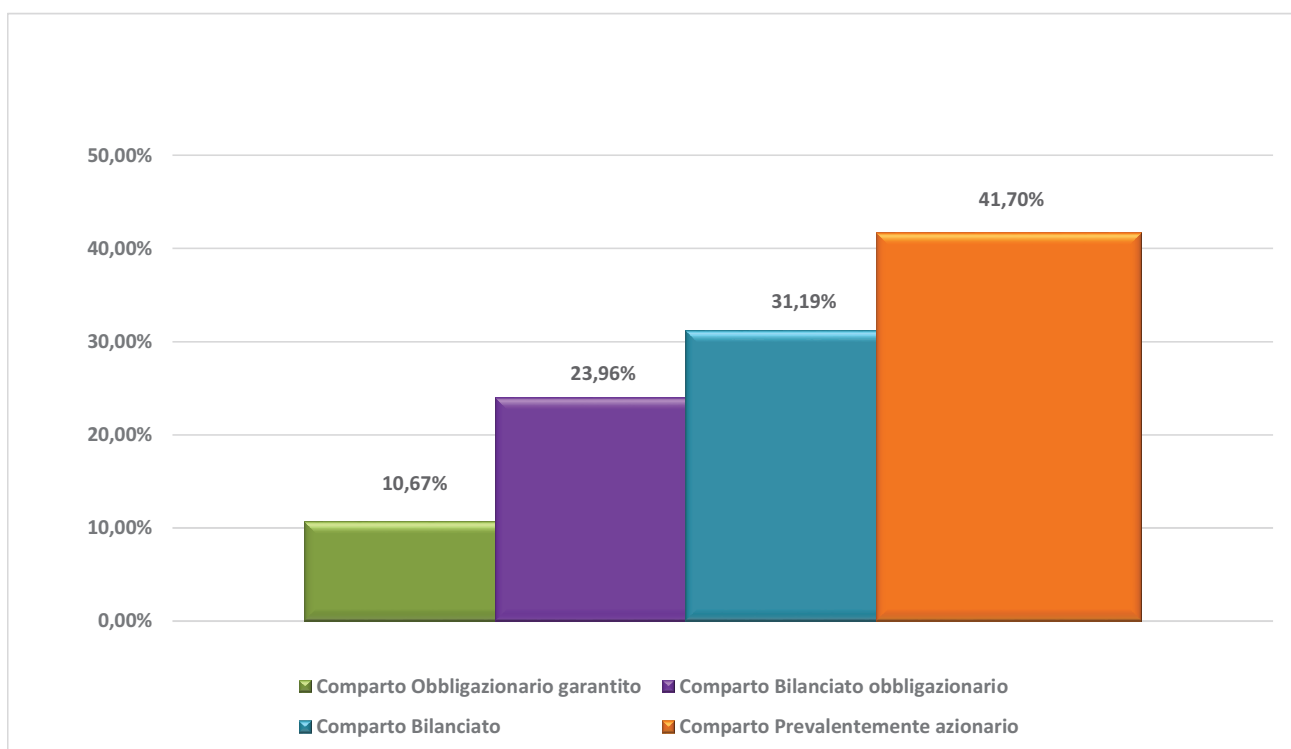
L'andamento del valore di quota nel medesimo periodo è stato il seguente:



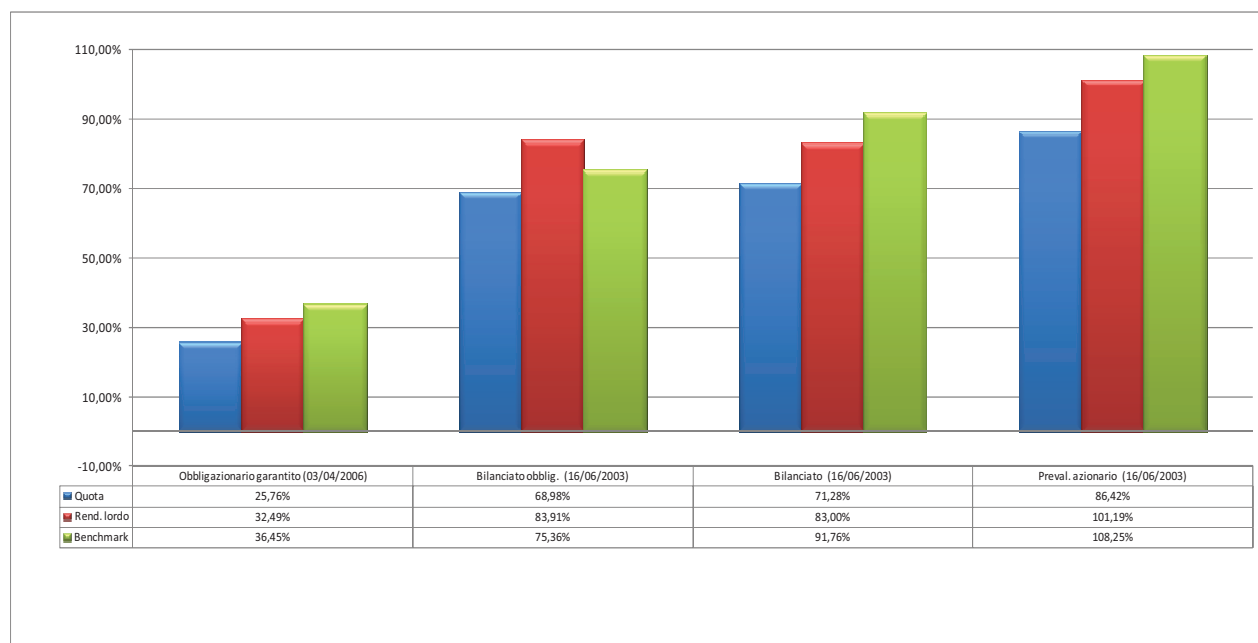
Nel periodo 1 gennaio 2014 – 31 dicembre 2014 la variazione della quota (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:



Nel triennio in cui l'attuale Consiglio di Amministrazione è stato in carica, l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni è aumentato del 59% passando da 1.050 a 1.671 milioni di euro e l'andamento del valore quota è stato il seguente:



Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)<sup>2</sup> – 31 dicembre 2014 la variazione della quota (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:



<sup>2</sup> Per il comparto "Obbligazionario Garantito" la data di partenza utilizzata per il calcolo delle performance è il 3 aprile 2006 (data di inizio gestione del vecchio comparto "Obbligazionario").

Nel medesimo periodo i dati della volatilità della quota dei singoli comparti e del relativo benchmark sono esposti nella seguente tabella:

	Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Preval. azionario
<b>Portafoglio</b>	<b>3,06%</b>	<b>3,34%</b>	<b>6,68%</b>	<b>9,28%</b>
<b>Benchmark</b>	<b>3,67%</b>	<b>3,61%</b>	<b>6,70%</b>	<b>9,39%</b>

Nel corso del 2014 FOPEN ha effettuato un controllo costante della gestione finanziaria al fine di valutare la correttezza dell'operato dei gestori ed il rispetto delle linee di indirizzo indicate dal Fondo.

Il modello per il controllo della gestione finanziaria prevede un monitoraggio ex post della gestione finanziaria attraverso la verifica del rispetto dei limiti di investimento ed una valutazione dell'efficienza della gestione finanziaria stessa, che cerca di misurare la capacità del gestore di realizzare i rendimenti attesi dal fondo, nonché evidenziare tempestivamente eventuali criticità che richiedano un immediato approfondimento da parte del Fondo (scostamenti dal benchmark a fronte di modifiche della strategia del gestore, dello stile di gestione, dell'andamento dei mercati finanziari) anche attraverso appositi incontri periodici con i gestori.

La gestione finanziaria è presidiata dalla Funzione Finanza e dal Comitato Tecnico sulla gestione Finanziaria ed Assicurativa, assistiti da un consulente esterno. Tali entità riportano al Consiglio di Amministrazione che delibera su eventuali modifiche di asset allocation strategica (ad esempio cambio di benchmark o di modalità di gestione) e su eventuali avvicendamenti tra i gestori finanziari.

L'attività del Consiglio di Amministrazione non riguarda, invece, la cosiddetta asset allocation tattica, che è e resta una prerogativa dei gestori.

## **LA GESTIONE PREVIDENZIALE**

---

Nel corso dell'anno non si sono verificati fenomeni di omissione contributiva, dovuti ad inadempienza da parte delle Aziende tenute alla contribuzione.

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a monitorare l'andamento del fenomeno degli incassi non riconciliati, nonché quello di ritardata contribuzione che possono provocare un ritardo dell'investimento.

Il Fondo ha avuto movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale, alle richieste di anticipazione e, soprattutto, ai riscatti per cessazione del rapporto di lavoro e richieste della prestazione previdenziale.

Viene, di seguito, indicato il dettaglio dei contributi versati al FOPEN nell'anno 2014 e 2013 (al netto degli switch in e switch out tra i comparti di Fopen pari a euro 19.417.793):

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Contributi lavoratori	21.867.450	22.111.749
Contributi azienda	24.743.342	25.402.586
Contributi volontari <sup>(1)</sup>	25.466.986	29.971.274
Tfr	95.278.948	97.290.955
Trasferimenti da altri fondi	662.475	804.605
<b>TOTALE</b>	<b>168.019.201</b>	<b>175.581.170</b>

(1) inclusi i contributi per i soggetti fiscalmente a carico e i contributi ex accordo "sconto energia" per i lavoratori del gruppo Enel

Analogamente (e sempre al netto degli switch in e switch out tra i comparti di Fopen), nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale, anticipazioni e, soprattutto, a riscatti per cessazione del rapporto di lavoro e richieste della prestazione previdenziale (tra quest'ultime si segnala la prima richiesta a Fopen della prestazione in forma di rendita: ai sensi dell'art. 6, comma 3 del D.Lgs. n.252/2005, la posizione maturata dall'aderente è stata trasferita alla compagnia di assicurazione prevista dalla relativa convenzione che provvede direttamente all'erogazione delle rate della rendita. Non essendovi attività o passività riconducibili alla fase di erogazione in capo al Fondo, non viene riportato alcun rendiconto della fase di erogazione ma viene solamente data evidenza nel conto economico dell'importo della posizione previdenziale trasferita):

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Prestazioni previdenziali in forma di capitale e rendita	14.198.597	21.727.038
Riscatti e trasferimenti ad altre forme di previdenza	24.677.778	27.216.343
Anticipazioni	23.119.287	27.608.918
<b>TOTALE</b>	<b>61.995.662</b>	<b>76.552.299</b>

## **ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA**

Su un totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 1.671.729.262 euro, i costi amministrativi, pari a 978.887 euro, incidono per lo 0,06%, contro lo 0,07% dell'esercizio 2013. I ricavi nell'esercizio ammontano a euro 994.698.

Il saldo della gestione amministrativa venutosi a determinare al termine dell'esercizio 2014 è stato pari a euro 55.487. In seguito a specifica delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione, l'importo invece conferito in gestione finanziaria, in proporzione ai diversi comparti, in occasione della valorizzazione del 31 gennaio 2015 è stato di euro 85.124 in quanto il costo della consulenza finanziaria, pari a euro 29.637, presente nella voce 60-c) del Conto Economico, non è posto a carico della gestione amministrativa ma a carico di quella finanziaria. Il valore della componente rappresentata dalla voce "Risconto

contributi per copertura di oneri amministrativi” è invece diminuito rispetto all’esercizio precedente principalmente a causa di spese “una-tantum” relative al completamento degli arredi della sede operativa del Fondo e a corsi di formazione per il personale.

Gli oneri di gestione finanziaria, ammontano a 2.831.014 euro e comprendono le commissioni di gestione pagate ai gestori dei quattro comparti del Fondo (2.519.712 euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (311.302 euro).

Essi rappresentano complessivamente lo 0,17% dell’Attivo Destinato alle Prestazioni, contro lo 0,15% dell’anno 2013. L’aumento dell’incidenza di tali oneri rispetto all’esercizio precedente è dovuto sia all’aumento delle commissioni di gestione (a causa dell’operazione di fusione dei comparti e di adeguamento dell’asset allocation), che all’aumento delle commissioni di overperformance accantonate nell’esercizio. Si rinvia a quanto riportato in Nota Integrativa per le informazioni di dettaglio.

Il margine finanziario dell’esercizio 2014, comprensivo dei suddetti oneri, ammonta a 135.205.386 euro, contro un margine di 104.167.112 euro del 2013.

## **INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE**

---

Per quanto riguarda le situazioni di potenziale conflitto di interesse (ai sensi dell’art. 7 del D.M. n. 703/1996) in essere alla data di chiusura dell’esercizio, si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa dei singoli comparti di investimento.

Per quanto attiene alle operazioni di compravendita di valori mobiliari in potenziale conflitto di interesse compiute dai gestori, esse sono state dagli stessi comunicate al Fondo che ha provveduto a darne notizia alla Covip, oltre che al Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza a quanto stabilito dalla legge e dallo statuto.

Si tratta di investimenti nell’ambito di rapporti di gruppo, e specificatamente, di compravendita di titoli riferibili alle società associate a Fopen o al gruppo societario di appartenenza del gestore, o di strumenti finanziari (Oicr) gestiti dallo stesso gestore o da operazioni in cambi concluse con la banca depositaria del Fondo, tutte generate dall’esigenza di investire il patrimonio in modo efficiente contenendo il più possibile i costi di gestione.

Nelle seguenti tabelle si riporta il dettaglio di dette operazioni, suddiviso per gestore:

<b>Data Operazione</b>	<b>ISIN</b>	<b>TITOLO</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>CTV (€)</b>
03 marzo 2014	FR0000120628	AXA SA	Acquisto	24.375,00	448.309,99
03 marzo 2014	DE000ENAG999	E.ON SE	Acquisto	15.295,00	206.314,96
04 marzo 2014	IT0003128367	ENEL SPA	Acquisto	36.054,00	129.328,43
04 marzo 2014	IT0003242622	TERNA SPA	Acquisto	28.545,00	104.220,51
11 agosto 2014	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone M EUR C	Vendita	6.532,00	1.003.511,16

**AXA IM –Comparto Bilanciato**

<b>Data Operazione</b>	<b>ISIN</b>	<b>TITOLO</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>CTV (€)</b>
24 marzo 2014	FR0000120628	AXA SA	Vendita	22.480,00	416.092,33
24 marzo 2014	IT0003128367	ENEL SPA	Vendita	64.150,00	252.931,70
24 marzo 2014	DE000ENAG999	E.ON SE	Vendita	21.350,00	293.794,59
25 marzo 2014	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone M EUR C	Acquisto	119.350,00	18.953.973,50
19 maggio 2014	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone M EUR C	Vendita	12.605,00	2.066.463,70
11 agosto 2014	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone M EUR C	Vendita	9.799,00	1.505.420,37
03 ottobre 2014	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone M EUR C	Vendita	17.400,00	2.722.926,00
05 dicembre 2014	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone M EUR C	Acquisto	4.500,00	734.760,00

**AXA IM –Comparto Bilanciato Obbligazionario**

<b>Data Operazione</b>	<b>ISIN</b>	<b>TITOLO</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>CTV (€)</b>
08 gennaio 2014	XS0747771128	TRNIM 4 1/8 02/17/17	Vendita	700.000,00	784.556,17
06 febbraio 2014	XS0747771128	TRNIM 4 1/8 02/17/17	Acquisto	1.000.000,00	1.122.271,92

**CANDRIAM IG – Comparto Bilanciato**

<b>Data Operazione</b>	<b>ISIN</b>	<b>TITOLO</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>CTV (€)</b>
08 gennaio 2014	IT0003128367	ENEL SPA	Acquisto	43.340,00	141.480,45
26 febbraio 2014	LU0240973742	DEXIA EQ L AUSTRALIA Z CAP	Vendita	4.704,00	3.451.156,40
27 febbraio 2014	IT0003128367	ENEL SPA	Vendita	14.662,00	54.427,44
04 marzo 2014	LU0240973403	DEXIA EQ L JAPAN Z CAP	Vendita	44.920,00	6.343.086,52
06 marzo 2014	IT0003128367	ENEL SPA	Acquisto	15.960,00	61.708,26
10 luglio 2014	IT0003128367	ENEL SPA	Vendita	16.400,00	68.484,94
01 ottobre 2014	IT0003128367	ENEL SPA	Acquisto	23.890,00	99.114,19
21 novembre 2014	IT0003128367	ENEL SPA	Vendita	63.308,00	233.046,78

**CANDRIAM IG – Comparto Bilanciato**

<b>Data Valuta Operazione</b>	<b>Divisa</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Importo in divisa</b>
13 gennaio 2014	NZD	Acquisto	3,35
22 gennaio 2014	CHF	Acquisto	315.000,00
22 gennaio 2014	DKK	Acquisto	725.000,00
22 gennaio 2014	NOK	Acquisto	95.000,00
22 gennaio 2014	SEK	Acquisto	915.000,00
28 gennaio 2014	GBP	Vendita	150.000,00
28 gennaio 2014	USD	Vendita	500.000,00
04 marzo 2014	AUD	Vendita	5.300.000,00
04 marzo 2014	CAD	Acquisto	2.770.000,00
04 marzo 2014	CHF	Acquisto	8.470.000,00
04 marzo 2014	DKK	Acquisto	4.580.000,00
04 marzo 2014	GBP	Acquisto	9.930.000,00
04 marzo 2014	JPY	Vendita	900.000.000,00
04 marzo 2014	NOK	Acquisto	3.640.000,00
04 marzo 2014	SEK	Acquisto	17.590.000,00
05 marzo 2014	CAD	Acquisto	340.000,00

05 marzo 2014	USD	Acquisto	22.200.000,00
07 marzo 2014	GBP	Acquisto	4.175.000,00
07 marzo 2014	SEK	Acquisto	8.120.000,00
07 marzo 2014	JPY	Acquisto	25.620.000,00
25 marzo 2014	AUD	Vendita	27.079,41
25 marzo 2014	CAD	Vendita	1.200.000,00
25 marzo 2014	CHF	Acquisto	350.000,00
25 marzo 2014	GBP	Acquisto	3.800.000,00
25 marzo 2014	JPY	Vendita	10.558.762,00
25 marzo 2014	NZD	Vendita	3,35
25 marzo 2014	SEK	Acquisto	10.000,00
25 marzo 2014	USD	Acquisto	2.500.000,00
27 marzo 2014	GBP	Acquisto	2.170.000,00
02 aprile 2014	AUD	Acquisto	2,99
02 aprile 2014	JPY	Acquisto	285,00
03 aprile 2014	GBP	Acquisto	390.000,00
08 aprile 2014	CHF	Vendita	390.000,00
08 aprile 2014	DKK	Vendita	983.000,00
08 aprile 2014	GBP	Acquisto	138.000,00
08 aprile 2014	SEK	Acquisto	140.000,00
08 aprile 2014	CHF	Acquisto	150.000,00
09 aprile 2014	JPY	Acquisto	160.000,00
14 maggio 2014	CHF	Vendita	140.000,00
14 maggio 2014	GBP	Acquisto	326.000,00
19 maggio 2014	CHF	Acquisto	175.000,00
19 maggio 2014	SEK	Acquisto	475.000,00
19 maggio 2014	USD	Acquisto	440.000,00
28 maggio 2014	CAD	Vendita	27.000,00
28 maggio 2014	CHF	Vendita	40.000,00
05 giugno 2014	GBP	Acquisto	200.000,00
18 giugno 2014	CHF	Acquisto	145.000,00
18 giugno 2014	GBP	Acquisto	170.000,00
18 giugno 2014	NOK	Acquisto	180.000,00



18 giugno 2014	SEK	Acquisto	450.000,00
27 giugno 2014	CAD	Acquisto	40.000,00
1 agosto 2014	DKK	Acquisto	560.000,00
12 agosto 2014	GBP	Acquisto	350.000,00
10 settembre 2014	DKK	Acquisto	315.000,00
10 settembre 2014	SEK	Acquisto	10.000,00
30 settembre 2014	USD	Vendita	1.220.000,00
30 settembre 2014	USD	Vendita	750.000,00
02 ottobre 2014	USD	Vendita	35.000,00
06 ottobre 2014	CAD	Vendita	30.000,00
06 ottobre 2014	GBP	Vendita	110.000,00
08 ottobre 2014	GBP	Acquisto	50.000,00
21 ottobre 2014	CHF	Acquisto	120.000,00
21 ottobre 2014	GBP	Vendita	100.000,00
21 ottobre 2014	SEK	Vendita	1.850.000,00
21 ottobre 2014	USD	Vendita	150.000,00
24 ottobre 2014	CHF	Vendita	270.000,00
24 ottobre 2014	DKK	Acquisto	580.000,00
24 ottobre 2014	GBP	Vendita	250.000,00
24 ottobre 2014	USD	Vendita	200.000,00
03 novembre 2014	GBP	Acquisto	50.000,00
14 novembre 2014	NOK	Acquisto	660.000,00
14 novembre 2014	SEK	Vendita	1.400.000,00
14 novembre 2014	USD	Vendita	200.000,00
21 novembre 2014	DKK	Acquisto	1.150.000,00
21 novembre 2014	GBP	Vendita	200.000,00
23 dicembre 2014	CHF	Vendita	350.000,00

***CANDRIAM – Comparto prevalentemente azionario***

<b>Data Valuta Operazione</b>	<b>Divisa</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Importo in divisa</b>
03 aprile 2014	GBP	Acquisto	415.000,00
03 aprile 2014	DKK	Vendita	1.240.000,00

03 aprile 2014	SEK	Vendita	180.000,00
08 aprile 2014	CHF	Vendita	418.000,00
08 aprile 2014	GBP	Acquisto	140.000,00
08 aprile 2014	SEK	Acquisto	305.000,00
08 aprile 2014	USD	Vendita	200.000,00
10 aprile 2014	CHF	Acquisto	118.000,00
14 maggio 2014	GBP	Acquisto	285.000,00
19 maggio 2014	CHF	Acquisto	198.000,00
19 maggio 2014	GBP	Acquisto	55.000,00
19 maggio 2014	SEK	Acquisto	600.000,00
19 maggio 2014	USD	Acquisto	265.000,00
20 maggio 2014	DKK	Acquisto	160.000,00
28 maggio 2014	CHF	Vendita	140.000,00
05 giugno 2014	GBP	Acquisto	150.000,00
18 giugno 2014	CHF	Acquisto	145.000,00
18 giugno 2014	GBP	Acquisto	150.000,00
18 giugno 2014	NOK	Acquisto	150.000,00
19 giugno 2014	CHF	Acquisto	55.000,00
19 giugno 2014	SEK	Acquisto	500.000,00
19 giugno 2014	USD	Acquisto	700.000,00
22 luglio 2014	USD	Acquisto	600.000,00
1 agosto 2014	DKK	Acquisto	790.000,00
12 agosto 2014	GBP	Acquisto	300.000,00
05 settembre 2014	CHF	Vendita	350.000,00
05 settembre 2014	GBP	Acquisto	100.000,00
10 settembre 2014	CHF	Acquisto	400.000,00
10 settembre 2014	DKK	Acquisto	300.000,00
10 settembre 2014	GBP	Acquisto	90.000,00
10 settembre 2014	SEK	Acquisto	900.000,00
19 settembre 2014	GBP	Acquisto	400.000,00
30 settembre 2014	USD	Vendita	875.000,00
30 settembre 2014	USD	Vendita	550.000,00
06 ottobre 2014	CAD	Vendita	40.000,00
06 ottobre 2014	GBP	Vendita	50.000,00

21 ottobre 2014	CHF	Acquisto	155.000,00
21 ottobre 2014	GBP	Vendita	100.000,00
21 ottobre 2014	SEK	Vendita	1.710.740,00
24 ottobre 2014	DKK	Acquisto	560.000,00
24 ottobre 2014	GBP	Vendita	250.000,00
24 ottobre 2014	SEK	Acquisto	1.000,00
24 ottobre 2014	USD	Vendita	200.000,00
03 novembre 2014	GBP	Acquisto	35.000,00
14 novembre 2014	NOK	Acquisto	600.000,00
14 novembre 2014	SEK	Vendita	1.450.000,00
14 novembre 2014	USD	Vendita	120.000,00
21 novembre 2014	DKK	Acquisto	1.140.000,00
21 novembre 2014	GBP	Vendita	190.000,00
28 novembre 2014	CHF	Vendita	250.000,00
23 dicembre 2014	CHF	Vendita	190.000,00
23 dicembre 2014	DKK	Acquisto	180.000,00
23 dicembre 2014	GBP	Acquisto	100.000,00

***Edmond de Rothschild - Comparto Bilanciato Obbligazionario***

<b>Data Valuta Operazione</b>	<b>Divisa</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Importo in divisa</b>
13 gennaio 2014	GBP	Acquisto	160.000,00
13 gennaio 2014	GBP	Acquisto	305.000,00
13 gennaio 2014	GBP	Acquisto	60.000,00
13 gennaio 2014	CHF	Acquisto	700.000,00
17 febbraio 2014	GBP	Vendita	140.000,00
19 febbraio 2014	GBP	Vendita	125.382,01
17 marzo 2014	CHF	Vendita	140.000,00
18 marzo 2014	GBP	Vendita	1.440.000,00
21 marzo 2014	GBP	Vendita	890.000,00
25 marzo 2014	GBP	Vendita	410.000,00
25 marzo 2014	CHF	Vendita	1.240.000,00
26 marzo 2014	GBP	Vendita	225.000,00
04 aprile 2014	GBP	Vendita	2.740.000,00

04 aprile 2014	CHF	Vendita	1.930.000,00
09 aprile 2014	GBP	Acquisto	655.000,00
11 aprile 2014	GBP	Acquisto	575.000,00
14 aprile 2014	CHF	Vendita	4.540.000,00
20 maggio 2014	GBP	Acquisto	75.000,00
02 giugno 2014	GBP	Acquisto	745.000,00
18 giugno 2014	GBP	Vendita	<b>760.000,00</b>
18 giugno 2014	CHF	Vendita	130.000,00
14 luglio 2014	GBP	Vendita	500.000,00
25 luglio 2014	GBP	Acquisto	1.915.938,17
21 agosto 2014	GBP	Vendita	405.000,00
27 agosto 2014	GBP	Acquisto	165.000,00
26 settembre 2014	GBP	Vendita	870.000,00
14 ottobre 2014	GBP	Vendita	140.000,00
30 ottobre 2014	GBP	Vendita	580.000,00
30 ottobre 2014	CHF	Vendita	680.000,00
04 novembre 2014	CHF	Vendita	1.955.000,00
07 novembre 2014	GBP	Vendita	2.980.000,00
26 novembre 2014	GBP	Acquisto	620.000,00
05 dicembre 2014	GBP	Acquisto	1.420.000,00
10 dicembre 2014	GBP	Acquisto	47.079,05
12 dicembre 2014	GBP	Acquisto	25.000,00
15 dicembre 2014	GBP	Vendita	540.000,00
19 dicembre 2014	GBP	Acquisto	930.000,00

**BLACKROCK – Comparto Bilanciato Obbligazionario**

Data operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità (Euro)	CTV (€)
21 maggio 2014	XS0695403765	ENEL 15 GMTN 4.625	Vendita	1.400.000,00	1.518.405,48
21 maggio 2014	XS0306644344	ENEL 17 GMTN 5.25%	Vendita	2.000.000,00	2.341.308,22
21 maggio 2014	XS0170343247	ENEL 18 GMTN 4.75%	Vendita	1.600.000,00	1.877.756,27

21 maggio 2014	XS0408095387	E.ON 16 REG-S 5.5%	Vendita	1.400.000,00	1.539.869,78
21 maggio 2014	XS0747771128	TERNA 17 EMTN 4.12%	Vendita	1.000.000,00	1.092.575,34
21 maggio 2014	XS0322977223	E.ON INT 17 EMTN 5%	Vendita	800.000,00	950.881,32
30 maggio 2014	IT0004292683	ENELIM 5 1/4 % 01/14	Acquisto	850.000,00	891.880,18

**PIONEER Investment Management – Comparto Obbligazionario Garantito**

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
27 gennaio 2014	LU0607744983	Pioneer Institutional 29	Acquisto	1.300,00	1.944.878,00
06 febbraio 2014	LU0607744710	Pioneer Institutional 27	Acquisto	3.300,00	4.053.984,00
19 marzo 2014	XS0765766703	BEI 0,725 04/01/2022	Vendita	6.000.000,00	6.147.581,33
03 aprile 2014	XS1055725730	UNICREDIT VAR 4/17	Acquisto	547.000,00	546.513,17
16 ottobre 2014	LU0607744710	Pioneer Institutional 27	Vendita	2.150,00	2.493.720,50
16 ottobre 2014	LU0607744983	Pioneer Institutional 29	Vendita	1.300,00	2.139.956,00
10 dicembre 2014	LU0607744801	Pioneer Institutional 28	Acquisto	3.500,00	4.295.655,00

**AGI – Comparto Bilanciato Obbligazionario**

Data operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità (Euro)	Broker
09 gennaio 2014	SK4120009762	SLOVAKIA 3.625% 2029	Acquisto	1.000.000,00	UNICREDIT BANK
20 gennaio 2014	DE000A1MATF0	LAND BERLIN FRN 17	Acquisto	700.000,00	COMMERZBANK
20 gennaio 2014	DE000NRW2046	LAND NORD FRN 11/16	Acquisto	3.900.000,00	COMMERZBANK
21 gennaio 2014	DE000NRW2046	LAND NORD FRN 11/16	Acquisto	400.000,00	COMMERZBANK
24 gennaio 2014	DE000NRW22T0	NORDRHEIN W FRN 17	Acquisto	100.000,00	COMMERZBANK
29 gennaio 2014	FR0011004423	CM CIC COV 2.75 0214	Acquisto	500.000,00	COMMERZBANK
30 gennaio 2014	DE000A1C9ZA9	L-BANK FOERD FRN 17	Acquisto	2.900.000,00	COMMERZBANK
03 febbraio 2014	XS0484565709	EIB E3M+0.025 01/18	Acquisto	200.000,00	COMMERZBANK
10 febbraio 2014	DE000A1REZ17	BERLIN LAND FRN 18	Vendita	900.000,00	COMMERZBANK
17 febbraio 2014	DE000NRW0E76	NORDRHEIN VAR 10/18	Acquisto	800.000,00	COMMERZBANK
19 febbraio 2014	DE000A1REZ17	BERLIN LAND FRN 18	Acquisto	500.000,00	COMMERZBANK

27 febbraio 2014	XS0767839185	EIB EURIB3M 15/01/19	Acquisto	300.000,00	COMMERZBANK
14 marzo 2014	IT0003242747	BTP 5.25 08/17	Acquisto	13.300.000,0	COMMERZBANK
18 marzo 2014	DE000A1MATC7	BERLIN LAND FRN 16	Vendita	700.000,00	COMMERZBANK
28 marzo 2014	XS0767839185	EIB EURIB3M 15/01/19	Acquisto	1.400.000,00	COMMERZBANK
28 marzo 2014	DE000A1YCTE4	NIEDERSACH FRN 18	Acquisto	3.100.000,00	COMMERZBANK
01 aprile 2014	XS0767839185	EIB EURIB3M 15/01/19	Acquisto	400.000,00	COMMERZBANK
09 aprile 2014	IT0004969207	BTPI 2.15 12/11/2017	Acquisto	2.400.000,00	UNICREDIT BANK
10 aprile 2014	IT0004969207	BTPI 2.15 12/11/2017	Acquisto	2.400.000,00	UNICREDIT BANK
14 aprile 2014	DE000NRW0E76	NORDRHEIN VAR 10/18	Acquisto	500.000,00	COMMERZBANK
14 aprile 2014	DE000A1REZ17	BERLIN LAND FRN 18	Acquisto	2.400.000,00	COMMERZBANK
05 maggio 2014	XS0618580590	EIB FRN 27/07/16	Vendita	1.600.000,00	COMMERZBANK
15 maggio 2014	DE000A1MLV17	BERLIN LAND FRN 18	Acquisto	1.400.000,00	COMMERZBANK
23 maggio 2014	IT0004966401	BTP 3.75% 03/21	Vendita	3.700.000,00	COMMERZBANK
23 maggio 2014	IT0003242747	BTP 5.25 08/17	Vendita	13.300.000,0	COMMERZBANK
23 maggio 2014	IT0004969207	BTPI 2.15 12/11/2017	Vendita	2.400.000,00	UNICREDIT BANK
23 maggio 2014	IT0004969207	BTPI 2.15 12/11/2017	Vendita	2.400.000,00	UNICREDIT BANK
23 maggio 2014	IT0004969207	BTPI 2.15 12/11/2017	Vendita	2.600.000,00	UNICREDIT BANK
30 maggio 2014	DE000NRW0E76	NORDRHEIN VAR 10/18	Acquisto	500.000,00	COMMERZBANK

## I MERCATI FINANZIARI

Con l'eccezione del mese di ottobre, il 2014, ancor più di quello precedente, è stato un anno durante il quale le principali classi di attivo hanno avuto una sensibile direzionalità e significativa correlazione in un contesto di volatilità discendente. Infatti le borse delle economie sviluppate sono salite (con l'eccezione di quella inglese), e i titoli del reddito fisso denominati in euro, sia governativi che societari – data la discesa in assoluto dei tassi e le riduzioni dei differenziali di credito, lo “spread” - si sono significativamente apprezzati (in alcuni casi, soprattutto in Europa, con performance a due cifre).

La volatilità – per via di una situazione inflazionistica sotto controllo - è stata ridotta rispetto agli anni precedenti con l'eccezione del mese di ottobre quando il crollo del prezzo del petrolio e di alcune altre materie prime ha fatto sentire i suoi effetti sui titoli del settore energetico (soprattutto equity e corporate high yield). Anche le variabili relative ai mercati cosiddetti emergenti hanno risentito del clima più disteso e archiviato il 2014 con un andamento in ripresa sia per quanto riguarda gli asset azionari che quelli obbligazionari. Inoltre, gli indicatori relativi alle obbligazioni societarie hanno avuto un

andamento brillante anche se meno evidente rispetto ai titoli governativi. L'Euro, infine, in attesa delle operazioni di stimolo all'economia da parte della banca centrale europea, ha chiuso con una performance negativa pronunciata rispetto a Dollaro USA e Sterlina UK.

Il lascito del 2014 è stato, in conclusione, sorprendentemente positivo soprattutto se si guarda all'andamento incerto delle variabili reali sottostanti: la crescita in USA sembra essersi rafforzata ma a tassi molto contenuti rispetto al passato, l'Europa sembra stia ponendo solo ora le basi per una crescita più adeguata – soprattutto grazie alla valuta debole e al prezzo del petrolio più contenuto - mentre alcuni paesi emergenti hanno mostrato nuove incertezze. Le aspettative per il 2015 sull'andamento dell'economia reale globale non si discostano da quelle del 2014 e pertanto, il consenso sui mercati finanziari per il 2015 non è molto diverso da quanto realizzato nell'anno precedente con la sola differenza che il contributo maggiore alla performance possa venire dalla parte azionaria piuttosto che da quella obbligazionaria, visto oramai il livello bassissimo dei rendimenti. In questo contesto ottimistico i rischi per i mercati risiedono soprattutto in eventuali tensioni e decisioni extra-economiche: tensioni geopolitiche e iperattivismo delle banche centrali (pronunciamenti su tassi ufficiali e tassi di cambio).

\*\*\*

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

---

La legge del 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. Legge di Stabilità) ha disposto l'aumento al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sui rendimenti della gestione finanziaria del Fondo ad esclusione dei redditi da titoli pubblici ed equivalenti emessi dallo Stato italiano o da Stati od altri Enti inclusi nella c.d. "*white list*" che rimangono tassati al 12,5%. La normativa trova piena applicazione dal gennaio 2015; tuttavia, sia pure in forma mitigata, volta ad evitare che l'incremento di imposta riguardi anche i rendimenti inclusi nelle posizioni riscattate, l'aumento dell'aliquota si applica anche al risultato netto realizzato nel 2014. Per ulteriori precisazioni si rimanda a quanto descritto nella Nota Integrativa, "Informazioni Generali".

Nel mese di marzo sono state avviate le procedure propedeutiche allo svolgimento delle elezioni per i rappresentanti dei lavoratori all'Assemblea del Fondo. Le stesse si svolgeranno, presumibilmente, nel mese di giugno.

Sono state altresì avviate le attività propedeutiche ad una potenziale revisione di alcuni mandati di gestione (segnatamente quello Obbligazionario Garantito) ai fini di un miglioramento del loro profilo rendimento-rischio.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato, nella riunione del 20 marzo 2015, l'aumento del limite massimo all'investimento in titoli di capitale al 37% del patrimonio del comparto Bilanciato Obbligazionario (dal precedente 35%).

Infine, si segnala che il Disegno di Legge governativo sulla Concorrenza prevede alcune modifiche sul D. Lgs n. 252/2005 e comporterebbe delle novità in merito alla portabilità della contribuzione aziendale anche verso altre forme di previdenza complementare.

### ***EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE***

---

L'anno 2015 vedrà il Consiglio di Amministrazione e la struttura amministrativa impegnati per:

- Il raggiungimento della migliore organizzazione possibile per soddisfare sempre di più e con maggiore efficienza le istanze degli iscritti;
- L'attività propedeutica alla eventuale revisione del contratto con il Service Amministrativo;
- L'avvio delle attività finalizzate alla verifica dell'adeguatezza dell'attuale assetto della gestione finanziaria, ai sensi del documento COVIP del marzo 2012 e del recente DM n.166/2014 sui limiti degli investimenti;
- Rafforzamento dei presidi di Funzione Finanza.

*Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invito, anche a nome del Consiglio di amministrazione, ad approvare il Bilancio 2014 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei delegati, e soprattutto all'Ufficio del Fondo, che hanno proseguito, nel corso del 2014 nell'opera di continuo sviluppo del FOPEN.*

Roma, 20 marzo 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
*Paolo Auricchio*



**BILANCIO D'ESERCIZIO**  
**AL**  
**31 DICEMBRE 2014**

## Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

### RENDICONTO FASE DI ACCUMULO - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.725.908.811</b>	<b>1.477.743.704</b>
	20-a) Depositi bancari	44.897.443	55.815.612
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	712.900.265	616.504.910
	20-d) Titoli di debito quotati	266.917.115	266.967.160
	20-e) Titoli di capitale quotati	608.914.504	294.112.487
	20-f) Titoli di debito non quotati	15.031.239	17.646.627
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	36.869.763	198.715.094
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	11.825.110	11.228.414
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	27.516.460	15.938.966
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.036.912	814.434
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>14.854</b>	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>10.221.664</b>	<b>7.591.011</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	10.137.316	7.541.760
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	881	828
	40-c) Immobilizzazioni materiali	30.675	24.854
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	52.792	23.569
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.736.145.329</b>	<b>1.485.334.715</b>

### RENDICONTO FASE DI ACCUMULO - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>18.625.206</b>	<b>16.357.144</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	18.625.206	16.357.144
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>29.078.385</b>	<b>10.508.567</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	23.798.539	10.499.372
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	5.279.846	9.195
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>14.854</b>	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.257.012</b>	<b>1.247.109</b>
	40-a) TFR	866	714
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	657.219	617.103
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	598.927	629.292
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>15.440.610</b>	<b>11.347.421</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>64.416.067</b>	<b>39.460.241</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.671.729.262</b>	<b>1.445.874.474</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	21.842.218	22.046.776
	Contributi da ricevere	-21.842.218	-22.046.776
	Contratti futures	2.883.289	240.073.356
	Controparte c/contratti futures	-2.883.289	-240.073.356
	Valute da regolare	-201.386.498	-12.990.899
	Controparte per valute da regolare	201.386.498	12.990.899

## Conto Economico – fase di accumulo

	31/12/2014	31/12/2013	
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	106.034.525	117.009.509
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	138.036.400	106.294.177
<b>40</b>	Oneri di gestione	-2.831.014	-2.127.065
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	135.205.386	104.167.112
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	55.487	30.000
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>241.295.398</b>	<b>221.206.621</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-15.440.610</b>	<b>-11.347.421</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>225.854.788</b>	<b>209.859.200</b>

### RENDICONTO FASE DI ACCUMULO - CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013	
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>106.034.525</b>	<b>117.009.509</b>
	10-a) Contributi per le prestazioni	187.436.990	193.549.502
	10-b) Anticipazioni	-23.119.287	-27.608.918
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-44.095.569	-27.216.343
	10-d) Trasformazioni in rendita	-169.071	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.029.527	-21.727.038
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-69
	10-i) Altre entrate previdenziali	10.989	12.375
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>138.036.400</b>	<b>106.294.177</b>
	30-a) Dividendi e interessi	35.888.778	30.199.450
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	102.147.622	76.094.716
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	11
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-2.831.014</b>	<b>-2.127.065</b>
	40-a) Società di gestione	-2.519.712	-1.874.288
	40-b) Banca depositaria	-311.302	-252.777
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>135.205.386</b>	<b>104.167.112</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>55.487</b>	<b>30.000</b>
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.589.234	1.709.371
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-278.060	-268.895
	60-c) Spese generali ed amministrative	-354.300	-412.948
	60-d) Spese per il personale	-367.249	-352.130
	60-e) Ammortamenti	-8.189	-6.801
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	72.978	-9.305
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-598.927	-629.292
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>241.295.398</b>	<b>221.206.621</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-15.440.610</b>	<b>-11.347.421</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>225.854.788</b>	<b>209.859.200</b>



**NOTA INTEGRATIVA**  
**AL**  
**31 DICEMBRE 2014**

## ***STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2014***

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento dell'esercizio.

Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

In particolare il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascun comparto a sua volta composto da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Si precisa inoltre che, così come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico non vengono indicate le voci che non presentano importi, né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio né per quello precedente. Pertanto tali voci non sono state singolarmente commentate nella Nota Integrativa.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2014, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio di esercizio del FOPEN è assoggettato a revisione legale da parte di una società di revisione.

## ***INFORMAZIONI GENERALI***

### ***Caratteristiche strutturali***

Il "Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, 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.

Possono aderire al Fondo:

- i lavoratori dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle sue società controllate direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, n.,1 e 2 del codice civile;
- i lavoratori dipendenti delle Società costituite/operanti nel servizio elettrico nazionale. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo sindacale tra le Società di appartenenza e le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori interessati, previa acquisizione del parere favorevole dei soggetti sottoscrittori della fonte istitutiva.
- i lavoratori dipendenti di altri soggetti giuridici costituiti/operanti a seguito di contratti collettivi o accordi sindacali tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva, nonché le Associazioni sindacali firmatarie della contrattazione collettiva applicata nel Gruppo Enel. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva;
- i soggetti fiscalmente a carico – ai sensi delle disposizioni normative vigenti - dei lavoratori associati di cui alle precedenti lettere, che ne facciano esplicita richiesta (*a partire dal 1 ottobre 2011*).

A partire dal 16 giugno 2003 la gestione finanziaria è suddivisa, così come indicato nella Relazione sulla Gestione in **quattro comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

### ***Banca Depositaria***

Così come previsto dall'art. 7 del D. Lgs 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano in Corso Europa 18.

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.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

### **Imposta sostitutiva**

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma 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 di imposta.

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

Pertanto, nel presente Rendiconto, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014 è stata applicata con l'aliquota dell'11,50%, la differenza è stata imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015 e sarà quindi evidenziata nel Rendiconto 2015.

Qualora il calcolo dell'imposta fosse stato effettuato applicando l'aliquota prevista dalla suddetta legge di stabilità, l'imposta sostitutiva avrebbe avuto un valore pari a 23.032.626 euro, con una differenza di euro 7.592.016 rispetto a quanto imputato in contabilità alla data di riferimento del bilancio.

Tale importo è stato peraltro correttamente considerato nella determinazione del versamento dell'imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2014, effettuato in data 16 febbraio 2015 e quantificato secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.



### **Principi Contabili e Criteri di Valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2014 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Si precisa inoltre che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e che non ci sono elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Di seguito sono elencati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

#### Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore ed eventualmente ripristinato qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

#### Immobilizzazioni immateriali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione e sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti nei limiti posti dalla normativa vigente.

#### Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "*last*", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "*medio ponderato*" o il prezzo "*ufficiale*" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "*riferimento*".

I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita.

Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo.

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

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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".

### Futures

Le posizioni in contratti futures aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato e sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel benchmark a costi inferiori e per contenere il rischio di perdite in conto capitale.

Il valore di mercato si ottiene moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (factor o tick) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (closing balance). Si tratta della posizione debitoria o creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (clearing house) alla luce dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in futures e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (total equity) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Così come previsto dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 in Nota integrativa sono riportate le informazioni sulle posizioni in contratti derivati detenute alla data di chiusura dell'esercizio distinte per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione, di finalità, di controparte. Per completezza espositiva il controvalore dei contratti future aperti alla data di bilancio è riportato nei conti d'ordine dello Stato Patrimoniale.

#### Garanzie di risultato

La voce *Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali* accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio. La voce è valorizzata sia nell'attivo che nel passivo, senza effetti sull'attivo netto destinato alle prestazioni.

Nel conto economico viene riportata la voce *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*, che si riferisce all'importo effettivamente erogato nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento ed il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita, al momento della liquidazione della prestazione (o della scadenza della convenzione).

#### Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

Ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione, legata alla sottoscrizione di un contratto di fornitura di servizi, nella società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59 comma 31 della legge del 27 dicembre 1997 n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di

promozione, formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Secondo quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sulla rappresentazione contabile delle partecipazioni nella società Mefop S.p.A. tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento di tale partecipazione non è stata inserita nelle immobilizzazioni finanziarie del Fondo.

#### Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate 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 registrati in appositi conti d'ordine.

#### Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti sono stati invece imputati sulla base dell'importo incassato a titolo di quota associativa e quota di iscrizione da ogni singolo comparto indipendentemente dalla capitalizzazione dello stesso.

Nelle tabelle sottostanti si riportano le percentuali di riparto dei costi comuni ed il saldo economico complessivo della gestione amministrativa ammontante a 55.487 (punto 60 del conto economico), successivamente suddiviso proporzionalmente tra i vari comparti del Fondo.

<b>COMPARTO</b>	<b>% RIPARTO</b>
Comparto Obbligazionario Garantito	11,56
Comparto Bilanciato Obbligazionario	57,97
Comparto Bilanciato	17,90
Comparto Prevalentemente Azionario	12,57
<b>TOTALE</b>	<b>100,00</b>

<b>60 – Saldo Gestione amministrativa</b>	<b>Importo</b>
<b>60-a Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</b>	<b>1.589.234</b>
Quote associative	966.418
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	594.536
Quote iscrizione	28.280
<b>60-b Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	<b>-278.060</b>
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET	-278.060
<b>60-c Spese generali ed amministrative</b>	<b>-354.300</b>
Contributo annuale Covip	-87.908
Costi godimento beni terzi - Affitto	-42.420
Consulenze finanziarie	-29.637
Spese per stampa ed invio certificati	-28.304
Compensi Società di Revisione	-26.133
Compensi altri consiglieri	-15.329
Corsi, incontri di formazione	-13.628
Premi Assicurativi	-13.543
Contratto fornitura servizi	-10.738
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-10.150
Spese consulenza	-9.099
Spese telefoniche	-8.297
Compensi altri sindaci	-7.999
Bolli e Postali	-7.012
Quota associazioni di categoria	-6.108
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	-5.576
Spese varie	-5.357
Rimborso spese delegati	-4.487
Spese per illuminazione	-3.078
Rimborsi spese altri consiglieri	-3.074
Rimborso spese società di revisione	-2.613
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	-2.125
Spese di assistenza e manutenzione	-2.080
Spese per gestione dei locali	-1.893
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-1.554
Contributo INPS sindaci	-1.173
Spese per spedizioni e consegne	-859
Viaggi e trasferte	-817
Spese di rappresentanza	-793
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-742
Contributo INPS amministratori	-733
Assicurazioni	-538
Vidimazioni e certificazioni	-315
Rimborsi spese altri sindaci	-105

Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-83
<b>60-d Spese per il personale</b>	<b>-367.249</b>
Retribuzioni Direttore	-98.348
Retribuzioni lorde	-98.254
Personale in comando	-94.305
Contributi INPS dipendenti	-28.153
Contributi INPS Direttore	-25.906
T.F.R.	-12.315
Contributi previdenza complementare dipendenti	-5.241
Contributi previdenza complementare dirigenti	-3.016
Rimborsi spese trasferte Direttore	-736
Altri costi del personale	-550
INAIL	-424
Arrotondamento attuale	-28
Arrotondamento precedente	27
<b>60-e Ammortamenti</b>	<b>-8.189</b>
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-5.186
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	-2.408
Ammortamento Software	-595
<b>60-g Oneri e proventi diversi</b>	<b>72.978</b>
Sopravvenienze attive	47.194
Altri ricavi e proventi	36.181
Interessi attivi bancari	2.185
Arrotondamenti attivi	1
Arrotondamento attivo contributi	1
Arrotondamenti passivi	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-7
Altri costi e oneri	-45
Oneri bancari	-50
Sopravvenienze passive	-12.481
<b>60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi</b>	<b>-598.927</b>
Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-598.927

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al nominale.

Le imposte sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica.

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

**Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio**

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Al fine di evitare salti del valore della quota si è pertanto provveduto, in ottemperanza al principio della competenza, a tener conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza bimensile.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Assenti
Investimenti in gestione	Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati ai gestori
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per quote di iscrizione
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto
Passività della gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative nonché i risconti passivi iscritti a fronte di spese promozionali e per investimenti previsti per gli anni successivi e i debiti per quote di iscrizione in fase di assegnazione

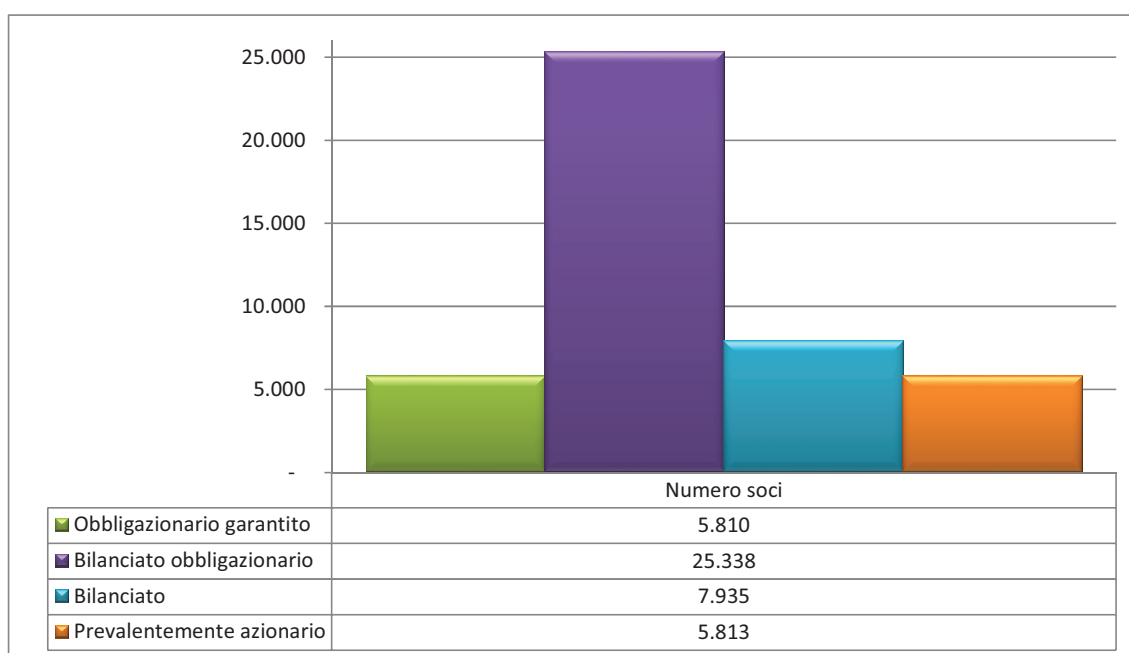
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** il budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea in sede di approvazione del bilancio 2013, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per Banca depositaria:** sono determinate in proporzione al patrimonio e alla tipologia e numero delle operazioni.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

**Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese**

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	44.896	43.461
Aziende	73	67

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 73 unità, per un totale di 44.896 aderenti di cui 710 "fiscalmente a carico" così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2014 si trovano nella "Fase di accumulo".

**Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 così come integrata dalla delibera della



Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2014 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a euro 320 e euro 1.830) e di addebiti per rimborso spese rispettivamente pari a euro 3.074 ed euro 82.

	<b>ANNO 2014</b>	<b>ANNO 2013</b>
Amministratori	15.329	15.329
Sindaci	16.000	16.000

### **Ulteriori informazioni**

#### **Deroghe e principi particolari**

Poiché le quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate a spese di impianto, di sviluppo e di promozione del Fondo, non ancora concluse, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".



\*\*\*\*\*

**COMPARTO  
OBBLIGAZIONARIO GARANTITO**

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

Incorporazione del Comparto Monetario nel Obbligazionario Garantito				
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	MONETARIO	OBBLIGAZIONARIO
			31/12/2013	GARANTITO 31/12/2013
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>143.738.418</b>	<b>144.559.118</b>	<b>64.532.000</b>	<b>80.027.118</b>
20-a) Depositi bancari	925.631	3.302.972	1.417.864	1.885.108
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	103.902.728	97.088.887	41.015.137	56.073.750
20-d) Titoli di debito quotati	28.679.875	30.513.379	21.546.511	8.966.868
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	8.157.390	2.301.289	-	2.301.289
20-i) Opzioni acquistate	-	-	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.174.714	1.287.335	552.488	734.847
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	898.080	10.065.256	-	10.065.256
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>14.854</b>	-	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.133.245</b>	<b>909.956</b>	<b>594.884</b>	<b>315.072</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.123.490	902.929	592.394	310.535
40-b) Immobilizzazioni immateriali	102	115	46	69
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.548	3.439	1.372	2.067
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.105	3.473	1.072	2.401
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>144.886.517</b>	<b>145.469.074</b>	<b>65.126.884</b>	<b>80.342.190</b>

### STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	MONETARIO	OBBLIGAZIONARIO
			31/12/2013	GARANTITO 31/12/2013
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.327.752</b>	<b>4.355.693</b>	<b>3.222.033</b>	<b>1.133.660</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.327.752	4.355.693	3.222.033	1.133.660
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>85.470</b>	<b>9.728.776</b>	<b>17.542</b>	<b>9.711.234</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	85.470	9.728.776	17.542	9.711.234
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>14.854</b>	-	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>177.061</b>	<b>172.566</b>	<b>68.876</b>	<b>103.690</b>
40-a) TFR	100	98	39	59
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	75.693	85.391	34.082	51.309
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	101.268	87.077	34.755	52.322
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>295.033</b>	<b>247.791</b>	<b>76.399</b>	<b>171.392</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.900.170</b>	<b>14.504.826</b>	<b>3.384.850</b>	<b>11.119.976</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>141.986.347</b>	<b>130.964.248</b>	<b>61.742.034</b>	<b>69.222.214</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.526.260	3.050.665	1.217.614	1.833.051
Contributi da ricevere	-2.526.260	-3.050.665	-1.217.614	-1.833.051

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.620.139</b>	<b>9.716.180</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	21.493.982	14.665.344
10-b) Anticipazioni	-1.788.156	-987.890
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.771.032	-2.746.876
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.314.655	-1.214.329
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-69
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.994.072</b>	<b>1.785.663</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.142.212	1.765.222
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-148.140	20.430
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	11
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-304.291</b>	<b>-140.808</b>
40-a) Societa' di gestione	-276.990	-128.689
40-b) Banca depositaria	-27.301	-12.119
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.689.781</b>	<b>1.644.855</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>7.212</b>	<b>2.494</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	183.811	142.124
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-32.160	-22.357
60-c) Spese generali ed amministrative	-40.185	-34.334
60-d) Spese per il personale	-42.475	-29.277
60-e) Ammortamenti	-948	-566
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	40.437	-774
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-101.268	-52.322
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>11.317.132</b>	<b>11.363.529</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-295.033</b>	<b>-171.392</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>11.022.099</b>	<b>11.192.137</b>

### ***Nota Integrativa - fase di accumulo***

A far data dal 2 gennaio 2014, è stata eseguita la fusione del comparto Monetario in quello Obbligazionario Garantito (a seguito di apposita delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 dicembre 2012).

Per una più corretta rappresentazione dei dati del 2013 abbiamo previsto negli schemi di bilancio:

- una colonna che tiene conto della fusione dei due comparti e pertanto riporta la somma algebrica delle attività e passività della fase di accumulo dei singoli comparti;
- una colonna che riporta solo i dati 2013 del comparto Monetario (come da Nota Integrativa e Prospetto Ufficiale anno 2013);
- una colonna che riporta solo i dati 2013 del comparto Obbligazionario Garantito (come da Nota Integrativa e Prospetto Ufficiale anno 2013);

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2014.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2013.

\*\*\*\*\*

#### **Numero e Controvalore delle quote**

	2014		2013	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>10.600.839,260</b>	<b>130.964.248</b>	<b>9.746.647,309</b>	<b>118.652.138</b>
a) Quote emesse	1716800,291	21.493.982	6969302,51	24.168.013
b) Quote annullate	-1027847,629	-12.873.843	-405.889,953	-14.005.951
c) Incremento valore quote		2.401.960		2.150.048
Quote in essere alla fine esercizio	<b>11.289.845,922</b>	<b>141.986.347</b>	<b>10.600.839,260</b>	<b>130.964.248</b>

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2013 era pari a euro 12,354.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2014 è pari a euro 12,576.

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 143.738.418**

Le risorse del Comparto Obbligazionario garantito sono state affidate alla società:

- ◆ Pioneer Investment Management SGRpA

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGRpA	142.768.718

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	142.768.718
Attività previdenziali	898.080
Commissioni di gestione finanziaria	71.595
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	25
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>143.738.418</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	142.768.718
Ratei interessi attivi c/c gestione	25
Saldo della gestione amministrativa	8.802
Attività previdenziali	898.080
Contributi dicembre 2014	217.300
Commissioni Banca Depositaria	-13.875
Passività previdenziali	-1.087.448
Disinvestimenti dicembre 2014	-510.222

Imposta sostitutiva	-295.033
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>141.986.347</b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) agenzie governative nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone). Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- d) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine;
- e) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentita un'esposizione netta in valuta diversa (e in particolare dollaro USA, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese) fino ad un limite pari al 5% del valore del portafoglio.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 925.631**

La voce, per complessivi € 925.631 (€ 3.302.972), è composta per € 925.606 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 25 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

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

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **144.886.517** euro:



Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.510.406	8,63
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.673.399	6,68
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES0000012412	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.300.600	6,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.760.990	6,05
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.460.375	5,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.643.938	5,28
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.633.334	5,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.353.789	5,08
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.278.700	5,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.430.850	4,44
EFSF 07/03/2016 ,5	EU000A1G0BA4	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.028.250	3,47
KFW 12/08/2015 FLOATING	DE000A0Z2KQ6	I.G - TDebito Q UE	4.551.320	3,14
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.460.400	3,08
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	4.327.680	2,99
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	XS0618580590	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.133.250	2,85
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	3.829.710	2,64
UNICREDIT SPA 22/01/2016 FLOATING	XS0935795939	I.G - TDebito Q IT	3.330.624	2,30
ENI SPA 29/06/2015 FLOATING	IT0004503766	I.G - TDebito Q IT	3.008.910	2,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.782.427	1,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.452.021	1,69
JPMORGAN CHASE & CO 12/10/2015 FLOATING	XS0231555672	I.G - TDebito Q OCSE	1.494.960	1,03
GE CAPITAL EURO FUNDING 22/02/2016 FLOATING	XS0245166367	I.G - TDebito Q UE	1.300.975	0,90
ORANGE SA 14/10/2015 3,625	FR0010245555	I.G - TDebito Q UE	1.025.910	0,71
RWE FINANCE BV 10/02/2015 5	XS0412842428	I.G - TDebito Q UE	1.004.670	0,69
MAN SE 21/09/2015 1	XS0831383194	I.G - TDebito Q UE	1.003.610	0,69
SOCIETE GENERALE 14/01/2015 FLOATING	XS0872763841	I.G - TDebito Q UE	1.000.110	0,69
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	713.559	0,49
RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	706.125	0,49
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	703.905	0,49
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	654.660	0,45
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	549.319	0,38
TELEFONICA EMISIONES SAU 02/02/2016 4,375	XS0241946630	I.G - TDebito Q UE	520.810	0,36
LLOYDS BANK PLC 07/09/2015 3,75	XS0539845171	I.G - TDebito Q UE	511.675	0,35
BANQUE FED CRED MUTUEL 29/10/2015 3	XS0553803502	I.G - TDebito Q UE	510.100	0,35
ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	503.025	0,35
VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	XS0927517911	I.G - TDebito Q UE	501.285	0,35
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	I.G - TDebito Q OCSE	500.925	0,35
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	413.822	0,29
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	405.039	0,28
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	344.669	0,24
ERVIA 04/12/2017 3,625	XS0858803066	I.G - TDebito Q UE	325.506	0,22

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
GAS NATURAL CAPITAL 02/11/2016 4,375	XS0458748851	I.G - TDebito Q UE	320.058	0,22
INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	XS0467864160	I.G - TDebito Q IT	315.105	0,22
IBERDROLA FINANZAS SAU 13/10/2016 3,5	XS0548801207	I.G - TDebito Q UE	315.015	0,22
SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	XS0828735893	I.G - TDebito Q UE	314.763	0,22
SOCIETE DES AUTOROUTES 25/01/2016 4,375	FR0011153006	I.G - TDebito Q UE	312.177	0,22
RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	XS0940302002	I.G - TDebito Q UE	304.098	0,21
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	301.992	0,21
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	301.821	0,21
FCE BANK PLC 19/01/2015 4,75	XS0628597683	I.G - TDebito Q UE	300.468	0,21
Altri			308.864	0,21
			<b>140.739.993</b>	<b>97,17</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2014

Nulla da segnalare.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	57.607.819	46.294.909	-	103.902.728
Titoli di Debito quotati	8.016.613	16.894.990	3.768.272	28.679.875
Quote di OICR	-	8.157.390	-	8.157.390
Depositi bancari	925.631	-	-	925.631
<b>Totale</b>	<b>66.550.063</b>	<b>71.347.289</b>	<b>3.768.272</b>	<b>141.665.624</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	103.902.728	28.679.875	8.157.390	925.631	141.665.624
<b>Totale</b>	<b>103.902.728</b>	<b>28.679.875</b>	<b>8.157.390</b>	<b>925.631</b>	<b>141.665.624</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,953	2,206	-
Titoli di Debito quotati	0,566	0,740	0,500

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.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2014:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	3000	EUR	3.829.710
UNICREDIT SPA 22/01/2016 FLOATING	XS0935795939	3300000	EUR	3.330.624
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	547000	EUR	549.319
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	3500	EUR	4.327.680
<b>Totale</b>				<b>12.037.333</b>

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

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

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-142.604.152	91.175.203	-51.428.949	233.779.355
Titoli di Debito quotati	-26.419.151	-	-26.419.151	26.419.151
Quote di OICR	-10.294.517	4.633.677	-5.660.840	14.928.194
<b>Totale</b>	<b>-179.317.820</b>	<b>95.808.880</b>	<b>-83.508.940</b>	<b>275.126.700</b>

### **Commissioni di negoziazione**

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore non hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte.

	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	233.779.355	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	26.419.151	-
Quote di OICR	-	-	-	14.928.194	-
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>275.126.700</b>	-

### **l) Ratei e risconti attivi**

**€ 1.174.714**

La voce, per complessivi € 1.174.714 (€ 1.287.335), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

### **n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 898.080**

La voce, per complessivi € 898.080 (€ 10.065.256), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare fanno riferimento a crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali.

**30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 14.854**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 - Attività della gestione amministrativa € 1.133.245**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 1.133.245 (€ 909.956), è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari € 1.123.490**

La voce, per un totale di € 1.123.490 (€ 902.929) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Disponibilità liquide - Conto raccolta	987.314
Disponibilità liquide - Conto spese	120.464
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	15.694
Denaro e altri valori in cassa	18
<b>Totale</b>	<b>1.123.490</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali € 102**

La voce, per complessivi € 102 (€ 115), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>115</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	75
Riattribuzione	
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	19
Ammortamenti	69
<b>Rimanenze finali</b>	<b>102</b>

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 3.548**

La voce, per complessivi € 3.548 (€ 3.439), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>3.439</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	1.472
Riattribuzione	
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Dismissione beni	222
Riattribuzione	262
Ammortamenti	879
<b>Rimanenze finali</b>	<b>3.548</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2014 dal comparto Obbligazionario - Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 6.105**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 6.105 (€ 3.473):

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso aderenti	3.248
Risconti Attivi	1.568
Crediti vs. Azienda	502
Crediti verso aderenti per errato rimborso	388
Crediti verso terzi	190
Crediti vs. Aziende per contribuzioni	92

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Anticipo a fornitori	68
Crediti verso Gestori	25
Altri Crediti	24
<b>Totale</b>	<b>6.105</b>

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2015 dell'adesione a Mefop (428 euro), dal premio per polizze assicurative (579 euro) pagati anticipatamente e dall'affitto della sede relativo al mese di gennaio 2015, pagato anticipatamente a dicembre 2014 (405 euro).

### **Passività**

#### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 2.327.752**

##### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 2.327.752**

La voce, per complessivi € 2.327.752 (€ 4.355.693), è composta prevalentemente dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività' della gestione previdenziale	1.087.448
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	338.388
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	295.291
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	233.447
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	150.742
Erario ritenute su redditi da capitale	108.064
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	72.697
Contributi da riconciliare	33.196
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	5.524
Contributi da rimborsare	1.602
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	953
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	349
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	32
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	13
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	6
<b>Totale</b>	<b>2.327.752</b>

#### **20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 85.470**

**d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 85.470**

La voce, per complessivi € 85.470 (€ 9.728.776) si riferisce agli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 71.595 e alle commissioni di Banca depositaria per € 13.875.

**30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali****€ 14.854**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio. Essa risulta valorizzata a decorrere dal presente esercizio in considerazione della modifica delle clausole di garanzia di risultato per effetto della nuova convenzione di gestione vigente.

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 177.061****a) TFR****€ 100**

La voce, per complessivi € 100 (€ 98), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2014 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 75.693**

La voce, per complessivi € 75.693 (€ 85.391), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Altri debiti	23.684
Fornitori	18.204
Fatture da ricevere	13.722
Debiti verso Gestori	11.586
Personale conto retribuzione	2.602
Personale conto ferie	1.534
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.074
Altre passività della gestione amministrativa	1.043
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	811
Personale conto 14^esima	455
Debiti verso Fondi Pensione	347
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	286
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	165



Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	92
Debiti verso Delegati	53
Erario addizionale regionale	12
Debiti verso amministratori	12
Debiti verso INAIL	7
Erario addizionale comunale	4
<b>Totale</b>	<b>75.693</b>

Gli altri debiti rappresentano l'importo delle commissioni non ancora liquidate a favore dei gestori finanziari e della Banca depositaria.

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito Previnet SPA per servizi amministrativi per 15.992 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, l'importo più consistente è riferito al personale in comando per 5.970 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV trimestre 2014, dall'incasso degli assegno USD di Generali Investments Italy Spa e dall'incasso del recupero tassazioni anni precedenti.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 101.268**

La voce, per complessivi € 101.268 (€ 87.077), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2014.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	87.077
Quote di iscrizione incassate	3.501
Altre variazioni	10.690
<b>Totale</b>	<b>101.268</b>

La voce "Altre variazioni" si riferisce al risconto degli anni precedenti del comparto Monetario assorbito in seguito alla citata operazione di fusione e diminuito dall'utilizzo di parte dello stesso per la copertura dei costi amministrativi del 2014.

**50 – Debito di imposta € 295.033**

Tale voce, per complessivi € 295.033 (€ 247.791), rappresenta il debito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

Si riporta la tabella con la ricostruzione del credito di imposta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	295.033
<b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>	<b>295.033</b>

<b>Conti d'ordine</b>	<b>€ 2.526.260</b>
-----------------------	--------------------

L'importo di € 2.526.260 (€ 3.050.665), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 2.471.234 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2014, incassati nel mese di gennaio 2015 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 55.026 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2014 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

## Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 8.620.139**

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 8.620.139 (€ 9.716.180), è così dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 21.493.982**

La voce, per complessivi € 21.493.982 (€ 14.665.344), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio.

Descrizione	Importo
Contributi	19.006.344
Trasferimenti in ingresso	53.840
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	2.373.798
<b>Totale</b>	<b>21.433.982</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2014 per un totale di € 19.006.344 (€ 12.000.493)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
4.916.163	2.529.394	11.620.787

#### b) Anticipazioni

**€ -1.788.156**

Tale voce, per complessivi € 1.788.156 (€ 987.890), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ -8.771.032**

Tale voce, per complessivi € 8.771.032 (€ 2.746.876), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2014, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	5.458.625
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.376.472
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.140.608

Trasferimento posizione individuale in uscita	645.992
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	142.348
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	6.987
<b>Totale</b>	<b>8.771.032</b>

**e) Erogazioni in forma capitale**

**€ -2.314.655**

Tale voce, per complessivi € 2.314.655 (€ 1.214.329), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 2.994.072**

La voce, per complessivi € 2.994.072 (€ 1.785.663), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.557.947	-234.823
Titoli di Debito quotati	580.165	-176.526
Quote di OICR	-	195.260
Depositi bancari	4.100	-
Altri costi	-	67.998
Altri ricavi	-	-49
<b>Totale</b>	<b>3.142.212</b>	<b>-148.140</b>

La voce "Altri costi" si riferisce a bolli e spese bancarie.

La voce "Altri ricavi" si riferisce a sopravvenienze attive.

**40 - Oneri di gestione**

**€ -304.291**

La voce, per complessivi € 304.291 (€ 140.808), comprende le commissioni dovute al gestore per € 276.990 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 27.301.

	Comm. di gestione	Comm. overperformance	Totale
Pioneer Investment Management Sgrpa	276.990	-	<b>276.990</b>

**60 – Saldo della gestione amministrativa**

**€ 7.212**

Tale voce, per complessivi € 7.212 (€ 2.494) risulta così composta:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**

**€ 183.811**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2013, è così articolata:

<b>Descrizione</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	127.988	87.393
Contributi riscontati esercizio precedente	52.322	52.882
Quote di iscrizione	3.501	1.849
<b>Totale</b>	<b>183.811</b>	<b>142.124</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -32.160**

La voce, per complessivi € 32.160 (€ 22.357), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -40.185**

La voce, per complessivi € 40.185 (€ 34.334), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>2014</b>
Contributo annuale Covip	10.167
Costi godimento beni terzi - Affitto	4.906
Spese per stampa ed invio certificati	3.274
Compensi Società di Revisione	3.023
Consulenze finanziarie	2.634
Compensi altri consiglieri	1.773
Formazione	1.576
Premi Assicurativi	1.566
Contratto fornitura servizi	1.242
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.174
Spese consulenza	1.052
Spese telefoniche	960
Compensi altri sindaci	925
Bolli e Postali	811
Quota associazioni di categoria	706
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	645
Spese varie	620
Rimborso spese delegati	519

<b>Descrizione</b>	<b>2014</b>
Rimborsi spese altri consiglieri	356
Spese per illuminazione	356
Rimborso spese società di revisione	302
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	246
Spese di assistenza e manutenzione	241
Spese per gestione dei locali	219
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	180
Contributo INPS sindaci	136
Spese per spedizioni e consegne	99
Viaggi e trasferte	94
Spese di rappresentanza	92
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	86
Contributo INPS amministratori	85
Assicurazioni	62
Vidimazioni e certificazioni	36
Rimborsi spese altri sindaci	12
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	10
<b>Totale</b>	<b>40.185</b>

**d) Spese per il personale**

**€ -42.475**

La voce, per complessivi € 42.475 (€ 29.277), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti**

**€ -948**

La voce, per complessivi € 948 (€ 566), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	600
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	279
Ammortamento Software	69
<b>Totale</b>	<b>948</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 40.437**

La voce, per complessivi € 40.437 (€ -774), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa. Comprende altresì, in seguito all'operazione di fusione tra i due comparti, la quota di "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" di competenza del comparto Monetario relativa all'esercizio 2013.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ 101.268**

La voce, per complessivi € 101.268 (€ 52.322), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

**Dati relativi al personale**

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2014	2013
Dirigenti	1	1
Restante personale	5,92 <sup>(**)</sup>	5,42 <sup>(*)</sup>
<b>TOTALE</b>	<b>6,92</b>	<b>6,42</b>

(\*) Di cui due per 5 mesi

(\*\*) Di cui una per 11 mesi

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva****€ 11.317.132**

La voce, per complessivi € 11.317.132 (€ 11.363.529), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 – Imposta sostitutiva****€ -295.033**

La voce, per complessivi € 295.033 (€ 171.392), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2014 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva e al netto del valore del

patrimonio stesso all'inizio dell'anno, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta, è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2014.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	142.281.380
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	130.964.247
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2014</b>	<b>11.317.133</b>
- Saldo della gestione previdenziale	-8.620.139
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	-131.488
<b>Base imponibile</b>	<b>2.565.506</b>
<b>Imposta sostitutiva 11,50% maturata nell'esercizio 2014 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>295.033</b>



**COMPARTO  
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO**

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.048.921.171</b>	<b>902.394.712</b>
20-a) Depositi bancari	26.425.148	9.595.836
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	417.985.233	347.746.065
20-d) Titoli di debito quotati	238.237.240	218.995.526
20-e) Titoli di capitale quotati	331.728.296	171.583.214
20-f) Titoli di debito non quotati	15.031.239	17.646.627
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	125.016.417
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	8.257.130	7.732.638
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	10.234.654	3.433.872
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.022.231	644.517
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>6.339.115</b>	<b>4.900.895</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	6.290.220	4.871.815
40-b) Immobilizzazioni immateriali	510	472
40-c) Immobilizzazioni materiali	17.782	14.171
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	30.603	14.437
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.055.260.286</b>	<b>907.295.607</b>

### STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>10.519.650</b>	<b>7.575.646</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	10.519.650	7.575.646
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>14.166.915</b>	<b>530.185</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	9.366.022	520.990
20-e) Debiti su operazioni forward / future	4.800.893	9.195
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>708.102</b>	<b>711.053</b>
40-a) TFR	502	407
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	381.384	351.848
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	326.216	358.798
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>9.029.031</b>	<b>6.201.173</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>34.423.698</b>	<b>15.018.057</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.020.836.588</b>	<b>892.277.550</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.661.645	12.570.223
Contributi da ricevere	-12.661.645	-12.570.223
Contratti futures	-7.394.602	200.416.385
Controparte c/contratti futures	7.394.602	-200.416.385
Valute da regolare	-160.411.650	-12.990.899
Controparte per valute da regolare	160.411.650	12.990.899

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**  
**CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>58.512.297</b>	<b>68.084.601</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	104.229.832	110.975.444
10-b) Anticipazioni	-14.969.363	-18.760.716
10-c) Trasferimenti e riscatti	-21.430.030	-8.564.123
10-d) Trasformazioni in rendita	-169.071	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-9.160.060	-15.566.004
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	10.989	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>81.104.577</b>	<b>58.576.992</b>
30-a) Dividendi e interessi	22.595.844	19.263.534
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	58.508.733	39.313.458
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-2.059.945</b>	<b>-1.626.908</b>
40-a) Societa' di gestione	-1.868.736	-1.470.578
40-b) Banca depositaria	-191.209	-156.330
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>79.044.632</b>	<b>56.950.084</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>31.140</b>	<b>17.105</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	921.258	974.617
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-161.188	-153.313
60-c) Spese generali ed amministrative	-206.408	-235.447
60-d) Spese per il personale	-212.890	-200.771
60-e) Ammortamenti	-4.747	-3.878
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	21.331	-5.305
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-326.216	-358.798
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>137.588.069</b>	<b>125.051.790</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-9.029.031</b>	<b>-6.201.173</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>128.559.038</b>	<b>118.850.617</b>

## *Nota Integrativa - fase di accumulo*

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2014.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2013.

\*\*\*\*\*

### **Numero e Controvalore delle quote**

	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
	<b>Numero</b>	<b>CTV</b>	<b>Numero</b>	<b>CTV</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>55.791.261,804</b>	<b>892.277.550</b>	<b>51.427.761,459</b>	<b>773.426.933</b>
a) Quote emesse	6.344.668,899	104.240.821	7.139.757,727	110.975.444
b) Quote annullate	-2.766.804,245	-45.728.524	-2.776.257,382	-42.890.843
c) Incremento valore quote		70.046.741		50.766.016
Quote in essere alla fine esercizio	<b>59.369.126,458</b>	<b>1.020.836.588</b>	<b>55.791.261,804</b>	<b>892.277.550</b>

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2013 era pari a euro 15,993.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2014 è pari a euro 17,195.

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 1.048.921.171**

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario al 31 dicembre 2014 sono affidate, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle seguenti società:

- ◆ Edmond de Rothschild Asset Management
- ◆ PIMCO Europe Ltd.
- ◆ BlackRock Investment Management
- ◆ State Street Global Advisors Ltd.
- ◆ Credit Suisse Italy S.p.A.
- ◆ Deutsche Bank S.p.A. - Milano

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond de Rothschild AM	180.701.703
PIMCO Europe Ltd.	291.494.836
BlackRock Investment Management	132.632.934
State Street Global Advisors Ltd	133.030.894
Credit Suisse Italy S.p.A.	159.916.691
Deutsche Bank S.p.A. - Milano	135.192.549
<b>Totale</b>	<b>1.032.969.607</b>

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	1.032.969.607
Attività previdenziali	1.882.645
Commissioni di gestione finanziaria	523.165
Debiti per operazioni da regolare	8.288.171
Debiti per commissioni di overperformance	456.558

Debiti su forward pending	4.800.893
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	132
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>1.048.921.171</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	1.032.969.607
Ratei interessi attivi c/c gestione	132
Saldo della gestione amministrativa	42.106
Attività previdenziali	1.882.645
Contributi dicembre 2014	827.081
Commissioni Banca Depositaria	-98.128
Passività previdenziali	-1.406.405
Disinvestimenti dicembre 2014	-4.351.419
Imposta sostitutiva	-9.029.031
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.020.836.588</b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse (a meno che non sia espressamente previsto diversamente dalla convenzione di gestione), Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, Yen, Sterlina, Franco svizzero, Corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- d) basket di titoli obbligazionari Corporate quotati sui mercati regolamentati;

- e) azioni, quotate o quotande ricomprese all'interno dei benchmark assegnati (MSCI PAN EURO, MSCI Nordamerica) e tutti i titoli di capitale quotati o quotandi alle Borse di Londra, Zurigo, Milano, Parigi, Francoforte, Amsterdam, Madrid, New York;
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi appartenenti alla Comunità Europea e su indici americani;
- g) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della copertura pari allo +/- 0,5% del valore degli investimenti nel settore governativo europeo.

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 26.425.148**

La voce, per complessivi € 26.425.148 (€ 9.595.836), è composta per € 26.420.529 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 4.619 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

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

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a €

**1.055.260.286:**

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.284.850	1,92
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.072.540	1,43
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2015 ZERO COUPON	IT0005047029	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.967.178	1,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.166.080	1,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.305.718	1,07
GERMAN POSTAL PENSION 2 18/01/2017 4,25	XS0256171181	I.G - TDebito Q UE	11.302.093	1,07
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2019 FLOATING	XS0767839185	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.085.191	1,05
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	9.005.220	0,85
UNITED UTILITIES GROUP PLC	GB00B39J2M42	I.G - TCapitale Q UE	8.852.522	0,84
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	8.024.848	0,76
SAGE GROUP PLC/THE	GB00B8C3BL03	I.G - TCapitale Q UE	7.984.626	0,76
ATOS	FR0000051732	I.G - TCapitale Q UE	7.940.088	0,75
VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	7.849.786	0,74

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ADP	FR0010340141	I.G - TCapitale Q UE	7.415.593	0,70
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.177.038	0,68
METRO AG	DE0007257503	I.G - TCapitale Q UE	7.030.865	0,67
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 15/10/2018 FLOATING	DE000NRW0E76	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.835.836	0,65
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GB00BN33FD40	I.G - TCapitale Q UE	6.687.713	0,63
NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2016 FLOATING	DK0009793259	I.G - TDebito Q UE	6.664.603	0,63
LAND NIEDERSACHSEN 25/05/2018 FLOATING	DE000A1YCTE4	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.601.650	0,63
BOUYGUES SA	FR0000120503	I.G - TCapitale Q UE	6.316.786	0,60
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	6.260.033	0,59
MEGGITT PLC	GB0005758098	I.G - TCapitale Q UE	6.116.583	0,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.051.925	0,57
ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT 04/11/2016 ,5	DE000EAA0SV0	I.G - TDebito Q UE	6.037.920	0,57
COBHAM PLC	GB00B07KD360	I.G - TCapitale Q UE	5.923.941	0,56
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	5.849.275	0,55
SABMILLER PLC	GB0004835483	I.G - TCapitale Q UE	5.751.444	0,55
KFW 04/07/2016 3,125	DE000A0Z2KS2	I.G - TDebito Q UE	5.546.980	0,53
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 18/01/2016 2,5	XS0579339416	I.G - TDebito Q UE	5.539.050	0,52
SWISSCOM AG-REG	CH0008742519	I.G - TCapitale Q OCSE	5.523.329	0,52
UBS GROUP AG	CH0244767585	I.G - TCapitale Q OCSE	5.364.300	0,51
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	5.363.699	0,51
EFSF 31/07/2018 1,25	EU000A1G0BH9	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.309.610	0,50
SMITHS GROUP PLC	GB00B1WY2338	I.G - TCapitale Q UE	5.165.644	0,49
CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2017 4,125	FR0010456434	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.143.680	0,49
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	4.949.063	0,47
NEDER WATERSCHAPSBANK 01/11/2018 FLOATING	XS0850783134	I.G - TDebito Q UE	4.706.063	0,45
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	I.G - TCapitale Q UE	4.678.975	0,44
MARKS & SPENCER GROUP PLC	GB0031274896	I.G - TCapitale Q UE	4.651.958	0,44
UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2	GB00B3QCG246	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.625.003	0,44
KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	I.G - TCapitale Q UE	4.553.549	0,43
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 09/11/2016 FLOATING	DE000NRW2046	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.306.665	0,41
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2028 5,625	DE0001135069	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.305.063	0,41
LAND BERLIN 15/05/2018 FLOATING	DE000A1R06L6	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.297.850	0,41
LAND BERLIN 09/04/2018 FLOATING	DE000A1REZ17	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.201.680	0,40
ARKEMA	FR0010313833	I.G - TCapitale Q UE	4.163.292	0,39
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.115.327	0,39
FUNDACION BANCARIA CAIXA 09/05/2019 2,375	ES0314970239	I.G - TDebito Q UE	4.064.307	0,39
BEIERSDORF AG	DE0005200000	I.G - TCapitale Q UE	4.060.841	0,38
Altri			656.784.135	62,24
			<b>1.002.982.008</b>	<b>95,03</b>



## Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2014

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

### Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	30/12/2014	07/01/2015	120000	EUR	124.321
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	30/12/2014	07/01/2015	50000	EUR	51.215
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	30/12/2014	07/01/2015	70000	EUR	77.493
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	31/12/2014	07/01/2015	50000	GBP	65.205
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	31/12/2014	07/01/2015	100000	GBP	153.628
<b>TOTALE</b>						<b>471.862</b>

### Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	30/12/2014	07/01/2015	80000	EUR	-84.125
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	30/12/2014	07/01/2015	100000	EUR	-104.681
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	30/12/2014	07/01/2015	65000	EUR	-79.160
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	30/12/2014	07/01/2015	45000	EUR	-53.225
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	30/12/2014	07/01/2015	25000	EUR	-34.081
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	30/12/2014	07/01/2015	60000	EUR	-74.176
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	FR0010235176	30/12/2014	07/01/2015	50000	EUR	-58.666
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	30/12/2014	07/01/2015	60000	EUR	-69.314
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	30/12/2014	07/01/2015	60000	EUR	-79.857
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	30/12/2014	07/01/2015	15000	EUR	-23.544
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	30/12/2014	07/01/2015	70000	EUR	-79.539
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2030 3,875	PTOTEROE0014	30/12/2014	07/01/2015	40000	EUR	-42.541
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	30/12/2014	07/01/2015	15000	EUR	-16.698
<b>TOTALE</b>						<b>-799.607</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Div.	Valore
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar15	CORTA	USD	-19.175.929

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Div.	Valore
Futures	US 2YR NOTE (CBT) Mar15	LUNGA	USD	15.355.128
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar15	CORTA	USD	-3.341.688
Futures	US ULTRA BOND(CBT Mar15	LUNGA	USD	8.600.316
Futures	CAN 10YR BOND FUT Mar15	LUNGA	CAD	1.779.002
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar15	LUNGA	EUR	1.084.860
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar15	LUNGA	EUR	1.172.520
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar15	CORTA	EUR	-3.585.010
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar15	CORTA	EUR	-6.665.400
Futures	LONG GILT FUTURE Mar15	CORTA	GBP	-2.618.401
<b>TOTALE</b>				<b>-7.394.602</b>

#### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore
CAD	CORTA	55.000	1,40155	-39.242
DKK	CORTA	114.682.208	7,44635	-15.401.131
GBP	CORTA	63.995.000	0,77605	-82.462.470
GBP	LUNGA	22.389.000	0,77605	28.849.945
USD	CORTA	111.593.658	1,21005	-92.222.353
USD	LUNGA	1.045.000	1,21005	863.601
<b>TOTALE</b>				<b>-160.411.650</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	92.561.972	319.397.509	6.025.752	-	417.985.233
Titoli di Debito quotati	2.593.171	159.097.154	72.967.575	3.579.340	238.237.240
Titoli di Capitale quotati	9.005.220	155.959.706	164.290.299	2.473.071	331.728.296
Titoli di Debito non quotati	985.722	12.138.817	1.906.700	-	15.031.239
Depositi bancari	26.425.148	-	-	-	26.425.148
<b>Totale</b>	<b>131.571.233</b>	<b>646.593.186</b>	<b>245.190.326</b>	<b>6.052.411</b>	<b>1.029.407.156</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valute/ Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	367.003.147	154.851.679	99.301.554	18.863.442	640.019.822
USD	2.710.846	85.097.053	147.646.168	6.547.319	242.001.386
JPY	-	-	-	-13	-13
GBP	48.271.240	5.427.979	63.860.472	485.075	118.044.766
CHF	-	-	10.887.629	4.456	10.892.085
SEK	-	-	-	8.233	8.233
DKK	-	7.891.768	-	360	7.892.128
NOK	-	-	-	52	52
CZK	-	-	-	4	4
CAD	-	-	10.032.473	514.941	10.547.414
AUD	-	-	-	1.311	1.311
NZD	-	-	-	-16	-16
Altre valute	-	-	-	-16	-16
<b>Totale</b>	<b>417.985.233</b>	<b>253.268.479</b>	<b>331.728.296</b>	<b>26.425.148</b>	<b>1.029.407.156</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,135	6,311	1,845	-
Titoli di Debito quotati	2,142	2,558	7,370	6,573
Titoli di Debito non quotati	7,777	0,650	0,500	-

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.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2014.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ENEL SPA 14/01/2015 5,25	IT0004292683	850000	EUR	851.428
<b>Totale</b>				<b>851.428</b>

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

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

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-651.941.481	588.599.723	-63.341.758	1.240.541.204
Titoli di Debito quotati	-311.633.486	285.842.428	-25.791.058	597.475.914
Titoli di Capitale quotati	-243.453.672	116.795.248	-126.658.424	360.248.920
Titoli di Debito non quotati	-9.725.930	1.948.904	-7.777.026	11.674.834
Quote di OICR	-223.173.374	347.853.002	124.679.628	571.026.376
<b>Totale</b>	<b>-1.439.927.943</b>	<b>1.341.039.305</b>	<b>-98.888.638</b>	<b>2.780.967.248</b>

### Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle commissioni di negoziazione da parte degli intermediari, di seguito riportate:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	12.334	3.068	15.402	1.240.541.204	0,001
Titoli di Debito quotati	824	338	1.162	597.475.914	-
Titoli di Capitale quotati	181.612	98.573	280.185	360.248.920	0,078
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	11.674.834	-
Quote di OICR	56.438	60.890	117.328	571.026.376	0,021
<b>Totale</b>	<b>251.208</b>	<b>162.869</b>	<b>414.077</b>	<b>2.780.967.248</b>	<b>0,015</b>

#### I) Ratei e risconti attivi

**€ 8.257.130**

La voce, per complessivi € 8.257.130 (€ 7.732.638), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 10.234.654**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 10.234.654 (€ 3.433.872), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti previdenziali	1.882.645
Crediti per operazioni da regolare	8.352.009
<b>Totale</b>	<b>10.234.654</b>

#### p) Margini e crediti su operazioni forward/Future

**€ 1.022.231**

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 1.022.231 (€ 644.517) è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivanti dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures per € 262.173 e dai crediti su operazioni forward per € 760.058.

### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 6.339.115**

Il saldo delle attività amministrative pari a € 6.339.115 (€ 4.900.895), è di seguito dettagliato:

#### a) Cassa e depositi bancari

**€ 6.290.220**

La voce, per complessivi € 6.290.220 (€ 4.871.815) viene di seguito dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Disponibilità liquide - Conto raccolta	5.607.702
Disponibilità liquide - Conto spese	603.769
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	78.657
Denaro e altri valori in cassa	92
<b>Totale</b>	<b>6.290.220</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali**

**€ 510**

La voce, per complessivi € 510 (€ 472), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>472</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	375
Riattribuzione	8
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	345
<b>Rimanenze finali</b>	<b>510</b>

**c) Immobilizzazioni materiali**

**€ 17.782**

La voce, per complessivi € 17.782 (€ 14.171), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>14.171</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	7.377
Riattribuzione	1.749

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Dismissione beni	1.113
Riattribuzione	
Ammortamenti	4.402
<b>Rimanenze finali</b>	<b>17.782</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2014 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 30.603**

La voce, per complessivi € 30.603 (€ 14.437) risulta essere così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso aderenti	16.282
Risconti Attivi	7.860
Crediti vs. Azienda	2.519
Crediti verso aderenti per errato rimborso	1.942
Crediti verso terzi	951
Crediti verso aziende - Contribuzioni	461
Anticipo a fornitori	343
Crediti verso Gestori	127
Altri Crediti	118
<b>Totale</b>	<b>30.603</b>

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2015 dell'adesione a Mefop (2.148 euro), dal premio per polizze assicurative (2.901 euro) pagati anticipatamente e dall'affitto della sede relativo al mese di gennaio 2015, pagato anticipatamente a dicembre 2014 (2.029 euro).

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 10.519.650**

**a) Debiti della gestione previdenziale****€ 10.519.650**

La voce, per complessivi € 10.519.650 (€ 7.575.646), è composta prevalentemente dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.654.811
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.247.513
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	1.628.937
Passività della gestione previdenziale	1.406.404
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	894.498
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	547.768
Erario ritenute su redditi da capitale	541.617
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	246.097
Contributi da riconciliare	166.377
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	148.415
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	24.177
Contributi da rimborsare	8.030
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.777
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	161
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	68
<b>Totale</b>	<b>10.519.650</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 14.166.915****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 9.366.022**

La voce, per complessivi € 9.366.022 (€ 520.990), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 523.165, e per le commissioni di overperformance € 456.558, dal debito per operazioni da regolare € 8.288.171 e dal debito verso Banca depositaria € 98.128.

**e) Debiti su operazioni forward / future****€ 4.800.893**

La voce, per complessivi € 4.800.893 (€ 9.195), è composta da Debiti su forward pending.

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 708.102****a) TFR****€ 502**

La voce, per complessivi € 502 (€ 407), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2014 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.



**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 381.384**

La voce, per complessivi € 381.384 (€ 351.848), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Altri debiti	118.703
Fornitori	91.239
Fatture da ricevere	68.776
Debiti verso Gestori	58.069
Personale conto retribuzione	13.043
Personale conto ferie	7.686
Altre passività della gestione amministrativa	7.239
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	5.381
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	4.063
Personale conto 14 <sup>esima</sup>	2.282
Debiti verso Fondi Pensione	1.738
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.434
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	829
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	464
Debiti verso Delegati	265
Debiti verso amministratori	60
Erario addizionale regionale	60
Debiti verso INAIL	34
Erario addizionale comunale	19
<b>Totale</b>	<b>381.384</b>

Gli altri debiti rappresentano l'importo delle commissioni non ancora liquidate a favore dei gestori finanziari e della Banca depositaria.

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito a Previnet SPA per servizi amministrativi per 80.194 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, l'importo più consistente è riferito al personale in comando per 29.938 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV trimestre 2014, dall'incasso degli assegno USD di Generali Investments Italy Spa e dall'incasso del recupero tassazioni anni precedenti.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 326.216**

La voce, per complessivi € 326.216 (€ 358.798), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2014.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	358.798
Quote di iscrizione incassate	13.161
Altre variazioni	-45.743
<b>Totale</b>	<b>326.216</b>

La voce "Altre variazioni" si riferisce all'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la copertura dei costi amministrativi del 2014.

<b>50 – Debiti di Imposta</b>	<b>€ 9.029.031</b>
-------------------------------	--------------------

Tale voce, rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debito imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	9.029.031
<b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>	<b>9.029.031</b>

<b>Conti d'ordine</b>	<b>€ -155.144.607</b>
-----------------------	-----------------------

L'importo totale di € 155.144.607 (€ 199.995.709) è così suddiviso:

- € 12.661.645, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 12.385.854 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2014, incassati nel mese di gennaio 2015 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 275.791 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2014 le cui quote

non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

- € - 7.394.602 (€ 200.416.385), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € - 160.411.650 (€ -12.990.899), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

## Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 58.512.297**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 104.229.832**

La voce, per complessivi € 104.229.832 (€ 110.975.444), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	96.131.551
Trasferimenti in ingresso	390.500
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	7.707.781
<b>Totale</b>	<b>104.229.832</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2014 per un totale di € 96.131.551 (€ 101.854.704).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
28.735.368	14.652.382	52.743.801

#### b) Anticipazioni

**€ -14.969.363**

Tale voce, per complessivi € 14.969.363 (€ 18.760.716), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ -21.430.030**

Tale voce, per complessivi € 21.430.030 (€ 8.564.123), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2014, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	7.015.388
Riscatto per conversione comparto	5.945.693
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	4.839.563

Trasferimento posizione individuali in uscita	1.911.171
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.718.215
<b>Totale</b>	<b>21.430.030</b>

**d) Trasformazione in rendita**

**€ -169.071**

Tale voce, per complessivi € 169.071 (€ 0), è relativa alle erogazioni corrisposte agli aderenti sotto forma di trasformazione in rendita.

**e) Erogazioni in forma capitale**

**€ - 9.160.060**

Tale voce, per complessivi € 9.160.060 (€ 15.566.004), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**i) Altre entrate previdenziali**

**€ 10.989**

Tale voce, per complessivi € 10.989 (€ 0), è relativa a sopravvenienze attive previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 81.104.577**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 81.104.577 (€ 58.576.992):

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	9.548.290	21.599.062
Titoli di Debito quotati	7.259.470	12.171.112
Titoli di Capitale quotati	5.599.021	36.380.734
Titoli di Debito non quotati	151.653	84.915
Quote di OICR	-	-219.461
Depositi bancari	37.410	3.190.505
Commissioni di negoziazione	-	-414.077
Retrocessione commissioni	-	242.167
Differenziale futures	-	1.954.377
Differenziale divisa	-	-16.392.861
Altri ricavi	-	6.438
Altri costi	-	-94.178
<b>Totale</b>	<b>22.595.844</b>	<b>58.508.733</b>

La voce "Altri costi" si riferisce principalmente a bolli e spese bancarie.

La voce "Altri ricavi" si riferisce a proventi diversi ed arrotondamenti attivi.

**40 - Oneri di gestione**

**€ -2.059.945**

La voce, per complessivi € 2.059.945 (€ 1.626.908), comprende le commissioni dovute a gestori per € 1.868.736 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 191.209.

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di overperformance</b>	<b>Totale</b>
BLACKROCK	103.375	26.551	<b>129.926</b>
CREDIT SUISSE	112.975	-	<b>112.975</b>
DEUTSCHE BANK	64.899	45.449	<b>110.348</b>
EDRAM	518.238	-	<b>518.238</b>
AGI - PIMCO Europe	384.389	384.558	<b>768.947</b>
STATE STREET	80.137	-	<b>80.137</b>
AXA Investment Managers	51.960	-	<b>51.960</b>
BNP Paribas A.M.	3.971	-	<b>3.971</b>
Eurizon Capital SGR S.p.A.	42.225	-	<b>42.225</b>
Ing Asset Management B.V.	50.009	-	<b>50.009</b>
<b>Totale</b>	<b>1.412.178</b>	<b>456.558</b>	<b>1.868.736</b>

Le commissioni di overperformance sono state quantificate in base alla miglior stima delle stesse, determinabile in relazione agli elementi di calcolo stabiliti contrattualmente tra le parti ed alle componenti di costo eventualmente già fatturati dai gestori e disponibili alla data di riferimento del bilancio.

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ 31.140**

Tale voce, per complessivi € 31.140 (€ 17.105) è così composta:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**

**€ 921.258**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2013, è così articolata:

<b>Descrizione</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	549.299	588.927
Contributi riscotati esercizio precedente	358.798	381.730
Quote di iscrizione	13.161	3.960
<b>Totale</b>	<b>921.258</b>	<b>974.617</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -161.188**

La voce, per complessivi € 161.188 (€ 153.313), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -206.408**

La voce, per complessivi € 206.408 (€ 235.447), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>2014</b>
Contributo annuale Covip	50.959
Costi godimento beni terzi - Affitto	24.590
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	18.205
Spese per stampa ed invio certificati	16.408
Compensi Società di Revisione	15.149
Compensi altri consiglieri	8.886
Formazione	7.900
Premi Assicurativi	7.851
Contratto fornitura servizi	6.224
Compensi Presidente Collegio Sindacale	5.884
Spese consulenza	5.275
Spese telefoniche	4.809
Compensi altri sindaci	4.637
Bolli e Postali	4.065
Quota associazioni di categoria	3.541
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	3.232
Spese varie	3.105
Rimborso spese delegati	2.601
Spese per illuminazione	1.784
Rimborsi spese altri consiglieri	1.782
Rimborso spese società di revisione	1.515
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	1.232
Spese di assistenza e manutenzione	1.206

<b>Descrizione</b>	<b>2014</b>
Spese per gestione dei locali	1.097
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	901
Contributo INPS sindaci	680
Spese per spedizioni e consegne	498
Viaggi e trasferte	474
Spese di rappresentanza	459
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	430
Contributo INPS amministratori	425
Assicurazioni	312
Vidimazioni e certificazioni	183
Rimborsi spese altri sindaci	61
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	48
<b>Totale</b>	<b>206.408</b>

**d) Spese per il personale**

**€ -212.890**

La voce, per complessivi € 212.890 (€ 200.771), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti**

**€ -4.747**

La voce, per complessivi € 4.747 (€ 3.878), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	3.006
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.396
Ammortamento Software	345
<b>Totale</b>	<b>4.747</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 21.331**

La voce, per complessivi € 21.331 (€ -5.305), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.



**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -326.216**

La voce, per complessivi € 326.216 (€ 358.798), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

***Dati relativi al personale***

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2014	2013
Dirigenti	1	1
Restante personale	5,92 <sup>(**)</sup>	5,42 <sup>(*)</sup>
<b>TOTALE</b>	<b>6,92</b>	<b>6,42</b>

(\*) Di cui due per 5 mesi

(\*\*) Di cui una per 11 mesi

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 137.588.069**

La voce, per complessivi € 137.588.069 (€ 125.051.790), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 – Imposta sostitutiva** **€ -9.029.031**

La voce, per complessivi € 9.029.031 (€ 6.201.173), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2014 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva e al netto del valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta, è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2014.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	1.029.865.619
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	-892.277.550
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2014</b>	<b>137.588.069</b>
- Saldo della gestione previdenziale	58.512.297
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	562.460
<b>Base imponibile</b>	<b>78.513.312</b>
<b>Imposta sostitutiva 11,50% maturata nell'esercizio 2014 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>9.029.031</b>

**COMPARTO  
BILANCIATO**

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>309.471.350</b>	<b>251.856.012</b>
20-a) Depositi bancari	11.093.615	8.128.992
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	133.717.905	91.042.444
20-d) Titoli di debito quotati	-	17.458.255
20-e) Titoli di capitale quotati	139.391.580	122.529.273
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	13.666.720	9.968.151
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.686.582	1.522.563
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	9.901.570	1.206.334
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	13.378	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.693.890</b>	<b>1.207.760</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.678.794	1.199.958
40-b) Immobilizzazioni immateriali	158	143
40-c) Immobilizzazioni materiali	5.490	4.300
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.448	3.359
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>311.165.240</b>	<b>253.063.772</b>

### STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>3.471.139</b>	<b>2.173.285</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.471.139	2.173.285
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>9.240.195</b>	<b>72.649</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	8.942.324	72.649
20-e) Debiti su operazioni forward / future	297.871	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>218.435</b>	<b>215.773</b>
40-a) TFR	155	124
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	117.566	106.770
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	100.714	108.879
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>3.336.044</b>	<b>2.520.800</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>16.265.813</b>	<b>4.982.507</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>294.899.427</b>	<b>248.081.265</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.909.074	3.814.498
Contributi da ricevere	-3.909.074	-3.814.498
Contratti futures	5.905.282	-
Controparte c/contratti futures	-5.905.282	-
Valute da regolare	-25.736.435	-
Controparte per valute da regolare	25.736.435	-

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>20.969.581</b>	<b>22.431.686</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	34.403.054	33.620.922
10-b) Anticipazioni	-3.467.153	-3.753.751
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.878.420	-4.824.612
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.087.900	-2.610.873
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>29.470.221</b>	<b>23.319.532</b>
30-a) Dividendi e interessi	6.312.840	6.018.252
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.157.381	17.301.280
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-295.676</b>	<b>-230.644</b>
40-a) Società di gestione	-241.579	-188.116
40-b) Banca depositaria	-54.097	-42.528
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>29.174.545</b>	<b>23.088.888</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>10.080</b>	<b>5.191</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	284.423	295.753
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-49.764	-46.524
60-c) Spese generali ed amministrative	-63.259	-71.448
60-d) Spese per il personale	-65.726	-60.925
60-e) Ammortamenti	-1.465	-1.176
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	6.585	-1.610
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-100.714	-108.879
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>50.154.206</b>	<b>45.525.765</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-3.336.044</b>	<b>-2.520.800</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>46.818.162</b>	<b>43.004.965</b>

## *Nota Integrativa - fase di accumulo*

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2014.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2013.

\*\*\*\*\*

### **Numero e Controvalore delle quote**

	2014		2013	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>15.635.533,789</b>	<b>248.081.265</b>	<b>14.155.706,517</b>	<b>205.076.300</b>
a) Quote emesse	2.093.007,235	34.403.054	2.220.025,237	33.620.922
b) Quote annullate	808.268,939	-13.433.473	-740.197,965	-11.189.236
c) Incremento valore quote		25.848.581		20.573.279
Quote in essere alla fine esercizio	<b>16.920.272,085</b>	<b>294.899.427</b>	<b>15.635.533,789</b>	<b>248.081.265</b>

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2013 era pari a euro 15,867.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2014 è pari a euro 17,429.

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 309.471.350**

Le risorse del Comparto Bilanciato sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle società:

- ◆ Candriam Investors Group
- ◆ Axa Investment Management

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ Candriam Investors Group	151.415.484
◆ Axa Investment Management	147.923.377
<b>Totale</b>	<b>299.338.861</b>

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	299.338.861
Debiti per operazioni da regolare	8.847.414
Debiti su forward pending	297.871
Attività previdenziali	920.345
Commissioni di gestione finanziaria	66.821
Ratei interessi attivi c/c gestione	38
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>309.471.350</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Risorse nette gestite	299.338.861
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	38
Saldo della gestione amministrativa	13.179
Attività previdenziali	920.345
Contributi Dicembre 2014	349.332
Debito Imposta sostitutiva	-3.336.044
Commissioni Banca Depositaria	-28.089
Passività previdenziali	-1.004.068
Disinvestimenti dicembre 2014	-1.354.127
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>294.899.427</b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) Oicr rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE;
- e) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE e divise di cui al punto a).



Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della copertura pari allo +/- 0,5% del valore del portafoglio totale. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 30% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

#### a) Depositi bancari

**€ 11.093.615**

La voce, per complessivi € 11.093.615 (€ 8.128.992), è composta per € 11.093.577 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 38 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

#### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a €

**311.165.240:**

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	I.G - OICVM UE	13.666.720	4,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.139.050	1,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.893.223	1,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.192.053	1,35
UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2	GB00B3QCG246	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.799.577	1,22
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.704.739	1,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.422.549	1,10
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.174.011	1,02
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.957.132	0,95
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.472.661	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.443.916	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.388.981	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.252.507	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.235.077	0,72
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	2.190.946	0,70
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.122.880	0,68
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.073.508	0,67
UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	GB00B6460505	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.938.685	0,62
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.928.800	0,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.881.984	0,60
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.837.731	0,59
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	1.799.230	0,58
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	1.739.471	0,56

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.714.431	0,55
EMC CORP/MA	US2686481027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.713.371	0,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.678.248	0,54
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.641.618	0,53
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	I.G - TCapitale Q OCSE	1.605.027	0,52
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.552.759	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.541.250	0,50
UK TSY 4 1/4% 2055 07/12/2055 4,25	GB00B06YGN05	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.533.509	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.496.300	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.489.878	0,48
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.473.875	0,47
3M CO	US88579Y1010	I.G - TCapitale Q OCSE	1.464.289	0,47
BUNDESobligation 14/10/2016 1,25	DE0001141612	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.459.043	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.406.902	0,45
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	1.391.986	0,45
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6	FR0000571150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.367.838	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.307.436	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.298.911	0,42
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.279.300	0,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2024 4,8	ES00000121G2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.277.000	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.243.722	0,40
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	1.237.450	0,40
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	1.226.004	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.225.489	0,39
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.203.910	0,39
REPUBLIC OF AUSTRIA 18/06/2019 1,95	AT0000A0VRF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.187.340	0,38
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	1.183.239	0,38
Altri			173.320.649	55,70
			<b>286.776.205</b>	<b>92,15</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2014

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

#### Operazioni di acquisto

Nulla da segnalare.

### Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
AKER SOLUTIONS ASA	NO0010716582	29/12/2014	02/01/2015	830	NOK	3.684
CALIFORNIA RESOURCES CORP	US13057Q1076	29/12/2014	02/01/2015	950	USD	4.474
<b>TOTALE</b>						<b>8.158</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Div.	Valore
Futures	EURO STOXX 50 Mar15	LUNGA	EUR	4.574.180
Futures	EURO STOXX BANK Mar15	LUNGA	EUR	335.000
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar15	LUNGA	EUR	572.070
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar15	LUNGA	USD	424.032
<b>TOTALE</b>				<b>5.905.282</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore
GBP	CORTA	18.610.000	0,77605	-23.980.414
SEK	CORTA	16.634.000	9,47255	-1.756.021
<b>TOTALE</b>				<b>-25.736.435</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	41.144.552	92.573.353	-	-	133.717.905
Titoli di Capitale quotati	1.142.674	46.430.066	91.745.202	73.638	139.391.580
Quote di OICR	-	13.666.720	-	-	13.666.720
Depositi bancari	11.093.615	-	-	-	11.093.615
<b>Totale</b>	<b>53.380.842</b>	<b>152.670.139</b>	<b>91.745.202</b>	<b>73.638</b>	<b>297.869.820</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valute/ Voci	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	116.689.147	37.401.749	8.346.906	162.437.802
USD	-	75.437.823	2.528.816	77.966.639
JPY	-	-	1.090	1.090
GBP	16.175.203	20.311.408	152.507	36.639.118
CHF	-	10.650.118	13.891	10.664.009
SEK	853.556	2.884.205	3.514	3.741.275
DKK	-	1.231.533	2.537	1.234.070
NOK	-	606.375	11.599	617.974
CAD	-	4.535.088	32.721	4.567.809
AUD	-	-	50	50
Altre valute	-	-	-16	-16
<b>Totale</b>	<b>133.717.906</b>	<b>153.058.299</b>	<b>11.093.615</b>	<b>297.869.820</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	4,153	6,623

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.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2014.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	84046	EUR	13.666.720
<b>Totale</b>				<b>13.750.766</b>

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

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

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-169.621.503	132.606.892	-37.014.611	302.228.395
Titoli di Debito quotati	-1.494.684	19.382.413	17.887.729	20.877.097
Titoli di Capitale quotati	-141.752.717	140.204.071	-1.548.646	281.956.788
Quote di OICR	-19.688.734	16.086.279	-3.602.455	35.775.013
<b>Totale</b>	<b>-332.557.638</b>	<b>308.279.655</b>	<b>-24.277.983</b>	<b>640.837.293</b>

### Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	302.228.395	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	20.877.097	-
Titoli di Capitale quotati	68.545	67.777	136.322	281.956.788	0,048
Quote di OICR	-	-	-	35.775.013	-
<b>Totale</b>	<b>68.545</b>	<b>67.777</b>	<b>136.322</b>	<b>640.837.293</b>	<b>0,021</b>

**I) Ratei e risconti attivi****€ 1.686.582**

La voce, per complessivi € 1.686.582 (€ 1.522.563), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 9.901.570**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 9.901.570 (€ 1.206.334), è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti per operazioni da regolare	8.981.225
Crediti previdenziali	920.345
<b>Totale</b>	<b>9.901.570</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward / future****€ 13.378**

La voce, per complessivi € 13.378 (€ 0), rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

**40 - Attività della gestione amministrativa****€ 1.693.890**

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 1.693.890 (€ 1.207.760), è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari****€ 1.678.794**

La voce, per complessivi € 1.678.794 (€1.199.958) è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.468.078
Disponibilità liquide - Conto spese	186.404
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	24.284
Denaro e altri valori in cassa	28
<b>Totale</b>	<b>1.678.794</b>

**c) Immobilizzazioni immateriali****€ 158**

La voce, per complessivi € 158 (€ 143), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>143</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	116
Riattribuzione	5
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	106
<b>Rimanenze finali</b>	<b>158</b>

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 5.490**

La voce, per complessivi € 5.490 (€ 4.300), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>4.300</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	2.277
Riattribuzione	616
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	
Dismissione beni	344
Riattribuzione	
Ammortamenti	1.359
<b>Rimanenze finali</b>	<b>5.490</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2013 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove

percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 9.448**

La voce, per complessivi € 9.448 (€ 3.359), risulta così dettagliata:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso aderenti	5.027
Risconti Attivi	2.427
Crediti verso Azienda	777
Crediti verso aderenti per errato rimborso	600
Crediti verso terzi	294
Crediti verso aziende - Contribuzioni	142
Anticipo a Fornitori	106
Crediti verso Gestori	39
Altri Crediti	36
<b>Totale</b>	<b>9.448</b>

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2015 dell'adesione a Mefop (663 euro), dal premio per polizze assicurative (896 euro) pagati anticipatamente e dall'affitto della sede relativo al mese di gennaio 2015, pagato anticipatamente a dicembre 2014 (626 euro).



## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 3.471.139**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 3.471.139**

La voce, per complessivi € 3.471.139 (€ 2.173.285) è composta prevalentemente dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività della gestione previdenziale	1.004.068
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	888.065
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	652.028
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	274.350
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	251.035
Erario ritenute su redditi da capitale	167.215
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	101.913
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	77.074
Contributi da riconciliare	51.366
Contributi da rimborsare	2.479
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.475
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	50
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	21
<b>Totale</b>	<b>3.471.139</b>

### **20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 9.240.195**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 8.942.324**

La voce, per complessivi € 8.942.324 (€ 72.649), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 66.821, dal debito verso Banca depositaria di € 28.089 e da debiti per operazioni da regolare di € 8.847.414.

#### **e) Debiti su operazioni forward / future**

**€ 297.871**

La voce, per complessivi € 297.871 (€ 0), è composta da Debiti su forward pending.

### **40 - Passività della gestione amministrativa**

**€ 218.435**

#### **a) TFR**

**€ 155**

La voce, per complessivi € 155 (€ 124), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2014 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 117.566**

La voce, per complessivi € 117.566 (€ 106.770), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Altri debiti	36.647
Fornitori	28.169
Fatture da ricevere	21.233
Debiti verso Gestori	17.928
Personale conto retribuzione	4.027
Personale conto ferie	2.373
Altre passività' gestione amministrativa	2.055
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.661
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.254
Personale conto 14^esima	705
Debiti verso Fondi Pensione	537
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	443
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	256
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	143
Debiti verso Delegati	82
Erario addizionale regionale	19
Debiti verso Amministratori	18
Debiti verso INAIL	10
Erario addizionale comunale	6
<b>Totale</b>	<b>117.566</b>

Gli altri debiti rappresentano l'importo delle commissioni non ancora liquidate a favore dei gestori finanziari e della Banca depositaria.

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito Previnet SPA per servizi amministrativi per 24.762 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, l'importo più consistente è riferito al personale in comando per 9.244 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV trimestre 2014, dall'incasso degli assegno USD di Generali Investments Italy Spa e dall'incasso del recupero tassazioni anni precedenti.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 100.714**

La voce, per complessivi € 100.714 (€ 108.879), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2014.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	108.879
Quote di iscrizione incassate	6.103
Altre variazioni	-14.268
<b>Totale</b>	<b>100.714</b>

La voce "Altre variazioni" si riferisce all'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la copertura dei costi amministrativi del 2014.

**50 – Debiti di Imposta** **€ 3.336.044**

Tale voce, per complessivi € 3.336.044 (€ 2.520.800), rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	3.336.044
<b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>	<b>3.336.044</b>

**Conti d'ordine** **€ -15.922.079**

L'importo totale di € 15.922.079 (€ 3.814.498) è così suddiviso:

- € 3.909.074, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 3.823.928 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2014, incassati nel mese di gennaio 2015 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 85.146 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2014

le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

- € 5.905.282 (€ 0), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € -25.736.435 (€ 0), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

## Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 20.969.581**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 34.403.054**

La voce, per complessivi € 34.403.054 (€ 33.620.922), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	30.535.585
Trasferimenti in ingresso	107.131
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	3.760.338
<b>Totale</b>	<b>34.403.054</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2014 per un totale di € 30.535.585 (€ 31.081.025).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
7.661.409	4.844.777	18.029.399

#### b) Anticipazioni

**€ - 3.467.153**

Tale voce, per complessivi € 3.467.153 (€ 3.753.751), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ -7.878.420**

Tale voce, per complessivi € 7.878.420 (€ 4.824.612), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2014, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	3.559.315
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.256.210
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	732.077
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.154.488

Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.176.330
<b>Totale</b>	<b>7.878.420</b>

**e) Erogazioni in forma capitale**

**€ -2.087.900**

Tale voce, per complessivi € 2.087.900 (€ 2.610.873), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 29.470.221**

La voce negativa per complessivi € 29.470.221 (€ 23.319.532) risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.547.940	6.820.379
Titoli di Debito quotati	91.999	207.789
Titoli di Capitale quotati	2.662.984	17.163.621
Quote di OICVM	-	96.114
Depositi bancari	9.917	423.190
Commissioni di negoziazione	-	-136.323
Differenziale futures	-	-208.129
Risultato gestione cambi	-	-1.106.831
Altri costi	-	-103.809
Altri ricavi	-	1.380
<b>Totale</b>	<b>6.312.840</b>	<b>23.157.381</b>

La voce "Altri costi" si riferisce a bolli e spese bancarie, arrotondamenti passivi ed oneri diversi.

La voce "Altri ricavi" si riferisce a sopravvenienze attive, arrotondamenti attivi e proventi diversi.

**40 - Oneri di gestione**

**€ -295.676**

La voce, per complessivi € 295.676 (€ 230.644), comprende le commissioni dovute al gestore per € 241.579 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 54.097.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Axa Investment Management	107.467	-	<b>107.467</b>
Candriam Investors Group	134.112	-	<b>134.112</b>
<b>Totale</b>	<b>241.579</b>	-	<b>241.579</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ 10.080**

La voce, per complessivi € 10.080 (€ 5.191) è così suddivisa:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 284.423**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2013, è così articolata:

Descrizione	2014	2013
Contributi riscontati esercizio precedente	108.879	118.040
Quote di iscrizione	6.103	1.002
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	169.441	176.711
<b>Totale</b>	<b>284.423</b>	<b>295.753</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -49.764**

La voce, per complessivi € 49.764 (€ 46.524), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione del personale svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -63.259**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2014
Contributo annuale Covip	15.733
Costi godim. beni terzi - Affitto	7.592
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	5.155
Spese per stampa ed invio certificati	5.065
Compensi Societa' di Revisione	4.677
Compensi altri consiglieri	2.743
Formazione	2.439
Premi Assicurativi	2.424
Contratto fornitura servizi	1.922
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.816
Spese consulenza	1.628
Spese telefoniche	1.485
Compensi altri sindaci	1.432
Bolli e Postali	1.255

<b>Descrizione</b>	<b>2014</b>
Quota associazioni di categoria	1.093
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	998
Spese varie	959
Rimborso spese delegati	803
Spese per illuminazione	551
Rimborsi spese altri consiglieri	550
Rimborso spese societa' di revisione	468
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	380
Spese di assistenza e manutenzione	372
Spese per gestione dei locali	339
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	278
Contributo INPS sindaci	210
Spese per spedizioni e consegne	154
Viaggi e trasferte	146
Spese di rappresentanza	142
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	133
Contributo INPS amministratori	131
Assicurazioni	96
Vidimazioni e certificazioni	56
Rimborsi spese altri sindaci	19
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	15
<b>Totale</b>	<b>63.259</b>

**d) Spese per il personale**

**€ -65.726**

La voce, per complessivi € 65.726 (€ 60.925), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti**

**€ -1.465**

La voce, per complessivi € 1.465 (€ 1.176), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	928



Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	431
Ammortamento Software	106
<b>Totale</b>	<b>1.465</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 6.585**

La voce, per complessivi € 6.585 (€ -1.610), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ -100.714**

La voce, per complessivi € 100.714 (€ 108.879), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

**Dati relativi al personale**

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2014	2013
Dirigenti	1	1
Restante personale	5,92 <sup>(**)</sup>	5,42 <sup>(*)</sup>
<b>TOTALE</b>	<b>6,92</b>	<b>6,42</b>

(\*) Di cui due per 5 mesi

(\*\*) Di cui una per 11 mesi

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**

**€ 50.154.206**

La voce, per complessivi € 50.154.206 (€ 45.525.765), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 - Imposta sostitutiva**

**€ -3.336.044**

La voce, per complessivi € 3.336.044 (€ 2.520.800), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2014 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva e al netto del valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei

riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta, è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2013.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	298.235.472
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	248.081.265
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2014</b>	<b>50.154.207</b>
- Saldo della gestione previdenziale	20.969.581
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	175.544
<b>Base imponibile</b>	<b>29.009.082</b>
<b>Imposta sostitutiva 11,50% maturata nell'esercizio 2014 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>3.336.044</b>

**COMPARTO  
PREVALENTEMENTE AZIONARIO**

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>223.777.872</b>	<b>178.933.862</b>
20-a) Depositi bancari	6.453.049	34.787.812
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	57.294.399	80.627.514
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	137.794.628	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	15.045.653	61.429.237
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	706.684	685.878
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.482.156	1.233.504
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.303	169.917
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.055.414</b>	<b>572.400</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.044.812	567.058
40-b) Immobilizzazioni immateriali	111	98
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.855	2.944
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.636	2.300
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>224.833.286</b>	<b>179.506.262</b>

### STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.306.665</b>	<b>2.252.520</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.306.665	2.252.520
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>5.585.805</b>	<b>176.957</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	5.404.723	176.957
20-e) Debiti su operazioni forward / future	181.082	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>153.414</b>	<b>147.717</b>
40-a) TFR	109	85
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	82.576	73.094
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	70.729	74.538
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>2.780.502</b>	<b>2.377.657</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>10.826.386</b>	<b>4.954.851</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>214.006.900</b>	<b>174.551.411</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.745.239	2.611.390
Contributi da ricevere	-2.745.239	-2.611.390
Contratti futures	4.372.609	39.656.971
Controparte c/contratti futures	-4.372.609	-39.656.971
Valute da regolare	-15.238.413	-
Controparte per valute da regolare	15.238.413	-

## RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

### CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>17.932.508</b>	<b>16.331.229</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	27.310.122	24.785.123
10-b) Anticipazioni	-2.894.615	-2.772.456
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.016.087	-4.616.002
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-466.912	-1.077.811
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	12.375
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>24.467.529</b>	<b>21.807.349</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.837.882	1.670.770
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.629.647	20.136.579
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-171.102</b>	<b>-72.897</b>
40-a) Società di gestione	-132.407	-42.935
40-b) Banca depositaria	-38.695	-29.962
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>24.296.427</b>	<b>21.734.452</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>7.056</b>	<b>3.553</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	199.743	202.471
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-34.948	-31.850
60-c) Spese generali ed amministrative	-44.448	-48.913
60-d) Spese per il personale	-46.158	-41.709
60-e) Ammortamenti	-1.029	-805
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	4.625	-1.103
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-70.729	-74.538
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>42.235.991</b>	<b>38.069.234</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.780.502</b>	<b>-2.377.657</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>39.455.489</b>	<b>35.691.577</b>

## *Nota Integrativa - fase di accumulo*

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2014.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2013.

\*\*\*\*\*

### **Numero e Controvalore delle quote**

	2014		2013	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>10.261.563,337</b>	<b>174.551.411</b>	<b>9.243.173,687</b>	<b>138.859.834</b>
a) Quote emesse	1.541.307,477	27.310.122	1.545.154,721	24.797.498
b) Quote annullate	522.641,470	-9.377.614	-526.765,071	-8.466.269
c) Incremento valore quote		21.522.981		19.360.348
Quote in essere alla fine esercizio	<b>11.280.229,344</b>	<b>214.006.900</b>	<b>10.261.563,337</b>	<b>174.551.411</b>

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2013 era pari a euro 17,010.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2014 è pari a euro 18,972.

## Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 223.777.872**

Le risorse del Comparto Prevalentemente Azionario sono state affidate, nel corso dell'esercizio, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle società:

- ◆ AXA Investment Managers
- ◆ Candriam Investors Group

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
◆ AXA Investment Managers	109.390.829
◆ Candriam Investors group	107.816.230
<b>Totale</b>	<b>217.207.059</b>

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	217.207.059
Attività previdenziali	1.005.260
Debiti su forward pending	181.082
Commissioni di gestione finanziaria	48.492
Ratei interessi attivi c/c gestione	25
Debiti per operazioni da regolare	5.335.954
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>223.777.872</b>

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	217.207.059
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	25
Saldo della gestione amministrativa	9.243

Attività previdenziali	1.005.260
Contributi dicembre 2014	239.793
Dedito Imposta sostitutiva	-2.780.502
Commissioni Banca Depositaria	-20.277
Passività previdenziali	-1.208.409
Disinvestimenti dicembre 2014	-445.292
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>214.006.900</b>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) Oicr rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE;
- e) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti dimercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE e sulle valute di cui al punto a).

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della copertura pari allo +/- 0,5% del valore del portafoglio totale. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 40% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.



**a) Depositi bancari****€ 6.453.049**

La voce, per complessivi € 6.453.049 (€ 34.787.812), è composta per € 6.452.150 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 899 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **€ 224.833.286**:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	I.G - OICVM UE	15.045.653	6,69
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.447.300	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.232.879	0,99
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	2.130.344	0,95
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.104.431	0,94
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.976.745	0,88
UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2	GB00B3QCG246	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.965.299	0,87
EMC CORP/MA	US2686481027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.786.342	0,79
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	1.657.630	0,74
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	I.G - TCapitale Q OCSE	1.637.162	0,73
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	1.630.226	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.575.216	0,70
3M CO	US88579Y1010	I.G - TCapitale Q OCSE	1.526.891	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.448.576	0,64
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	1.391.769	0,62
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	1.264.308	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.256.826	0,56
UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.239.187	0,55
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	1.164.009	0,52
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	1.148.214	0,51
QUALCOMM INC	US7475251036	I.G - TCapitale Q OCSE	1.139.352	0,51
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	1.135.950	0,51
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	1.110.071	0,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.107.287	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.091.991	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.069.056	0,48
WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	1.057.620	0,47
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	I.G - TCapitale Q UE	1.034.943	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.019.422	0,45

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	987.995	0,44
TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	I.G - TCapitale Q OCSE	982.747	0,44
UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	GB00B6460505	I.G - TStato Org.Int Q UE	971.937	0,43
KBC GROEP NV	BE0003565737	I.G - TCapitale Q UE	970.490	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	954.696	0,42
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	919.032	0,41
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	910.677	0,41
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	906.889	0,40
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	899.594	0,40
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	895.194	0,40
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	892.551	0,40
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	874.466	0,39
DIRECTV	US25490A3095	I.G - TCapitale Q OCSE	874.272	0,39
UK TSY 1 3/4% 2017 22/01/2017 1,75	GB00B323K594	I.G - TStato Org.Int Q UE	872.130	0,39
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	864.074	0,38
ROPER INDUSTRIES INC	US7766961061	I.G - TCapitale Q OCSE	860.406	0,38
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB0008706128	I.G - TCapitale Q UE	841.005	0,37
UK TSY 4 1/4% 2055 07/12/2055 4,25	GB00B06YGN05	I.G - TStato Org.Int Q UE	838.255	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	833.964	0,37
LYONDELLBASELL INDU-CL A	NL0009434992	I.G - TCapitale Q OCSE	830.215	0,37
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	828.810	0,37
Altri			134.930.583	60,01
			<b>210.134.681</b>	<b>93,46</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2014

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

#### Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
AKER SOLUTIONS ASA	NO0010716582	29/12/2014	02/01/2015	794	NOK	3.524
CALIFORNIA RESOURCES CORP	US13057Q1076	29/12/2014	02/01/2015	981	USD	4.620
<b>TOTALE</b>						<b>8.144</b>

#### Operazioni di acquisto

Nulla da segnalare.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura:

Tipologia	Indice sottostante	Posizione	Divisa	Valore €
Futures	EURO STOXX 50 Mar15	LUNGA	EUR	2.130.440
Futures	EURO STOXX BANK Mar15	LUNGA	EUR	536.000
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar15	LUNGA	EUR	858.105
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar15	LUNGA	USD	848.064
<b>Totale</b>				<b>4.372.609</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore
GBP	CORTA	11.007.000	0,77605	-14.183.364
SEK	CORTA	9.994.000	9,47255	-1.055.049
<b>TOTALE</b>				<b>-15.238.413</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altre OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.360.522	41.933.877	-	-	57.294.399
Titoli di capitale quotati	1.160.445	45.654.665	90.909.624	69.894	137.794.628
Quote di OICR	-	15.045.653	-	-	15.045.653
Depositi bancari	6.453.049	-	-	-	6.453.049
<b>Totale</b>	<b>22.974.016</b>	<b>102.634.195</b>	<b>90.909.624</b>	<b>69.894</b>	<b>216.587.729</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valute/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	47.309.841	38.140.213	4.635.909	90.085.963
USD	-	75.308.948	1.496.739	76.805.687
JPY	-	-	1.916	1.916
GBP	9.472.424	20.086.556	252.189	29.811.169
CHF	-	10.266.873	10.812	10.277.685
SEK	512.134	2.879.437	7.595	3.399.166
DKK	-	1.244.137	2.736	1.246.873
NOK	-	574.871	11.279	586.150
CAD	-	4.339.246	33.884	4.373.130
AUD	-	-	6	6
Altre valute	-	-	-16	-16
<b>Totale</b>	<b>57.294.399</b>	<b>152.840.281</b>	<b>6.453.049</b>	<b>216.587.729</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	6,076	7,815

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.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2014.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	92526	EUR	15.045.653
<b>Totale</b>				<b>15.045.653</b>

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse del Fondo.

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

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-79.245.097	106.083.498	26.838.401	185.328.595
Titoli di Capitale quotati	-179.709.444	57.969.573	-121.739.871	237.679.017
Quote di OICR	-546.988	46.924.498	46.377.510	47.471.486
<b>Totale</b>	<b>-259.501.529</b>	<b>210.977.569</b>	<b>-48.523.960</b>	<b>470.479.098</b>

### Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	185.328.595	-
Titoli di Capitale quotati	65.857	28.642	94.499	237.679.017	0,040
Quote di OICR	-	-	-	47.471.486	-
<b>Totale</b>	<b>65.857</b>	<b>28.642</b>	<b>94.499</b>	<b>470.479.098</b>	<b>0,020</b>

### I) Ratei e risconti attivi

**€ 706.684**

La voce, per complessivi € 706.684 (€ 685.878), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 6.482.156**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 6.482.156 (€ 1.233.504), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	5.476.896
Crediti previdenziali	1.005.260
<b>Totale</b>	<b>6.482.156</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future****€ 1.303**

La voce, per complessivi € 1.303 (€ 169.917), rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

**40 - Attività della gestione amministrativa****€ 1.055.414**

Il saldo delle attività amministrative per complessivi € 1.055.414 (€ 572.400), è di seguito dettagliato:

**a) Cassa e depositi bancari****€ 1.044.812**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	896.831
Disponibilità liquide - Conto spese	130.907
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	17.054
Denaro e altri valori in cassa	20
<b>Totale</b>	<b>1.044.812</b>

**b) Immobilizzazioni Immateriali****€ 111**

La voce, per complessivi € 111 (€ 98), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>98</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	
Acquisti	81
Riattribuzione	7
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>
Riattribuzione	
Ammortamenti	75
<b>Rimanenze finali</b>	<b>111</b>

**c) Immobilizzazioni materiali**

**€ 3.855**

La voce, per complessivi € 3.855 (€ 2.944), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>2.944</b>
<b>INCREMENTI DA</b>	
Acquisti	1.599
Riattribuzione	507
<b>DECREMENTI DA</b>	
Dismissione beni	241
Riattribuzione	
Ammortamenti	954
<b>Rimanenze finali</b>	<b>3.855</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2014 dal comparto Prevalentemente Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 6.636**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 6.636 (€ 2.300):

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso aderenti	3.530
Risconti Attivi	1.704
Crediti vs. Azienda	546

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso aderenti per errato rimborso	421
Crediti verso terzi	206
Crediti verso aziende - Contribuzioni	100
Anticipo fornitori	75
Crediti verso Gestori	28
Altri Crediti	26
<b>Totale</b>	<b>6.636</b>

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2015 dell'adesione a Mefop (466 euro), dal premio per polizze assicurative (629 euro) pagati anticipatamente e dall'affitto della sede relativo al mese di gennaio 2015, pagato anticipatamente a dicembre 2014 (440 euro).

### **Passività**

#### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 2.306.665**

##### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 2.306.665**

La voce, per complessivi € 2.306.665 (€ 2.252.520), è composta prevalentemente dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività della gestione previdenziale	1.208.409
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	532.673
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	148.532
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	134.905
Erario ritenute su redditi da capitale	117.431
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	86.031
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	38.520
Contributi da riconciliare	36.073
Contributi da rimborsare	1.741
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.036
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	1.033
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	231
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	35
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	15
<b>Totale</b>	<b>2.306.665</b>



**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 5.585.805**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 5.404.723**

La voce, per complessivi € 5.404.723 (€ 176.957), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 48.492, dal debito per operazioni da regolare di € 5.335.954 e dal debito verso Banca depositaria di € 20.277.

**e) Debiti su operazioni forward / future** **€ 181.082**

La voce, per complessivi € 181.082 (€ 0), è composta da Debiti su forward pending.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 153.414**

**a) TFR** **€ 109**

La voce, per complessivi € 109 (€ 85), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2014 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 82.576**

La voce, per complessivi € 82.576 (€ 73.094), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Altri debiti	25.737,00
Fornitori	19.782,00
Fatture da ricevere	14.912,00
Debiti verso Gestori	12.590,00
Personale conto retribuzione	2.828,00
Personale conto ferie	1.666,00
Altre passività gestione amministrativa	1.456,00
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.167,00
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	881,00
Personale conto 14 <sup>esima</sup>	495,00
Debiti verso Fondi Pensione	377,00
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	311,00
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	180,00
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	100,00
Debiti verso Delegati	57,00
Erario addizionale regionale	13,00
Debiti verso Amministratori	13,00

Debiti verso INAIL	7,00
Erario addizionale comunale	4,00
<b>Totale</b>	<b>82.576</b>

Gli altri debiti rappresentano l'importo delle commissioni non ancora liquidate a favore dei gestori finanziari e della Banca depositaria.

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito Previnet SPA per servizi amministrativi per 17.389 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, l'importo più consistente è riferito al personale in comando per 6.492 euro.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti dagli interessi di c/c di raccolta relativi al IV trimestre 2014, dall'incasso degli assegno USD di Generali Investments Italy Spa e dall'incasso del recupero tassazioni anni precedenti.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 70.729**

La voce, per complessivi € 70.729 (€ 74.538), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2014.

<b>Entrate per copertura oneri amministrativi</b>	<b>Importo</b>
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	74.538
Quote di iscrizione incassate	5.515
Altre variazioni	-9.324
<b>Totale</b>	<b>70.729</b>

La voce "Altre variazioni" si riferisce all'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la coperture dei costi amministrativi del 2014.

**50 – Debiti di imposta € 2.780.502**

Tale voce, per complessivi € 2.780.502 (€ 2.377.657), rappresenta il debito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

Si riporta la tabella con la ricostruzione del credito di imposta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-

Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	2.780.502
<b>CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)</b>	<b>2.780.502</b>

**Conti d'ordine**

**€ 8.120.565**

L'importo totale di € 8.120.565 (€ 42.268.361) è così suddiviso:

- € 2.745.239 (€ 2.611.390), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 2.685.443 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2014, incassati nel mese di gennaio 2015 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 59.796 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2014 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € 4.372.609 (€ 39.656.971) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € -15.238.413 (€ 0), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

## Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

**€ 17.932.508**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

**€ 27.310.122**

La voce, per complessivi € 27.310.122 (€ 24.785.123), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	21.623.244
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	5.575.875
Trasferimenti in ingresso	111.003
<b>Totale</b>	<b>27.310.122</b>

#### Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2014 per un totale di € 21.623.244 (€ 21.075.557).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
5.134.092	3.672.848	12.816.304

#### b) Anticipazioni

**€ -2.894.615**

Tale voce, per complessivi € -2.894.615 (€ 2.772.456), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

#### c) Trasferimenti e riscatti

**€ -6.016.087**

Tale voce, per complessivi € 6.016.087 (€ 4.616.002), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2014, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	4.454.159
Trasferimento posizione individuale in uscita	592.088
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	430.972
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	417.795

Liquidazione posizioni - Riscatto totale	104.638
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	16.435
<b>Totale</b>	<b>6.016.087</b>

**e) Erogazioni in forma capitale**

**€ -466.912**

Tale voce, per complessivi € 466.912 (€ 1.077.811), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 24.467.529**

La voce, per complessivi € 24.467.529 (€ 21.807.349), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.534.838	3.947.190
Titoli di Capitale quotati	2.283.937	17.541.954
Depositi bancari	19.107	1.120.730
Commissioni di negoziazione	-	-94.499
Quote di OICR	-	-6.074
Differenziale Futures	-	-610.489
Risultato gestione cambi	-	-1.138.263
Altri costi	-	-130.987
Altri ricavi	-	85
<b>Totale</b>	<b>3.837.882</b>	<b>20.629.647</b>

La voce "Altri costi" si riferisce a bolli e spese bancarie, arrotondamenti passivi e oneri diversi.

La voce "Altri ricavi" si riferisce ad arrotondamenti attivi e proventi diversi.

**40 - Oneri di gestione**

**€ -171.102**

La voce, per complessivi € 171.102 (€ 72.897), comprende le commissioni dovute al gestore per € 132.407 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 38.695.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Candriam	63.031	-	<b>63.031</b>
Axa Investment Managers	117.330	-47.954	<b>69.376</b>
<b>Totale</b>	<b>180.361</b>	<b>-47.954</b>	<b>132.407</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ 7.056**

La voce, per complessivi € 7.056 (€ 3.553) risulta così composta:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 199.743**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2013, è così articolata:

Descrizione	2014	2013
Contributi riscontati esercizio precedente	74.538	79.527
Quote di iscrizione	5.515	852
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	119.690	122.092
<b>Totale</b>	<b>199.743</b>	<b>202.471</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -34.948**

La voce, per complessivi € 34.948 (€ 31.850), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Prevnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -44.448**

La voce, per complessivi € 44.448 (€ 48.913), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2014
Contributo annuale Covip	11.049
Costi godimento beni terzi - Affitto	5.332
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	3.643
Spese per stampa ed invio certificati	3.557
Compensi Società di Revisione	3.284
Compensi altri consiglieri	1.927
Formazione	1.713
Premi Assicurativi	1.702
Contratto fornitura servizi	1.350
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.276
Spese consulenza	1.144
Spese telefoniche	1.043
Compensi altri sindaci	1.005

<b>Descrizione</b>	<b>2014</b>
Bolli e Postali	881
Quota associazioni di categoria	768
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	701
Spese varie	673
Rimborso spese delegati	564
Spese per illuminazione	387
Rimborsi spese altri consiglieri	386
Rimborso spese società di revisione	328
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	267
Spese di assistenza e manutenzione	261
Spese per gestione dei locali	238
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	195
Contributo INPS sindaci	147
Spese per spedizioni e consegne	108
Viaggi e trasferte	103
Spese di rappresentanza	100
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	93
Contributo INPS amministratori	92
Assicurazioni	68
Vidimazioni e certificazioni	40
Rimborsi spese altri sindaci	13
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	10
<b>Totale</b>	<b>44.448</b>

**d) Spese per il personale**

**€ -46.158**

La voce, per complessivi € 46.158 (€ 41.709), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti**

**€ -1.029**

La voce, per complessivi € 1.029 (€ 805), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	652
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	302
Ammortamento Software	75
<b>Totale</b>	<b>1.029</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 4.625**

La voce, per complessivi € 4.625 (€ -1.103), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ -70.729**

La voce, per complessivi € 70.729 (€ 74.538), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

***Dati relativi al personale***

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2014	2013
Dirigenti	1	1
Restante personale	5,92 <sup>(**)</sup>	5,42 <sup>(*)</sup>
<b>TOTALE</b>	<b>6,92</b>	<b>6,42</b>

(\*) Di cui due per 5 mesi

(\*\*) Di cui una per 11 mesi

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**

**€ 42.235.991**

La voce, per complessivi € 42.235.991 (€ 38.069.234), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ -2.780.502**

La voce, per complessivi € 2.780.502 (€ 2.377.657), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2014 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05.



L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva e al netto del valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta, è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2014.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	216.787.402
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	-174.551.411
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni esercizio 2014</b>	<b>42.235.991</b>
- Saldo della gestione previdenziale	17.932.509
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	125.205
<b>Base imponibile</b>	<b>24.178.277</b>
<b>Imposta sostitutiva 11,50% maturata nell'esercizio 2014 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>2.780.502</b>



## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
**ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI AI SENSI DELL'ART. 2429,**  
**COMMA 2, C.C.**

Ai Signori Delegati FOPEN

L'attività che il collegio ha svolto nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2014, ha tenuto conto delle disposizioni di legge e delle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A tal proposito, informiamo che:

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.
- Abbiamo acquisito dagli amministratori, durante le riunioni consiliari, informazioni sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dal Fondo. In base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo incontrato la Società incaricata della revisione legale dei conti, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione; nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.
- Abbiamo acquisito informazioni dal Responsabile della Funzione di Controllo Interno e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti (come peraltro risulta dalla Relazione Annuale dallo stesso predisposta e rilasciata il 20 marzo 2015), che debbano essere evidenziate nella presente relazione.
- Abbiamo acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate

nella presente relazione.

- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dalla Società incaricata della revisione legale dei conti e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. In base alle informazioni acquisite, non sono emerse violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione o irregolarità o fatti censurabili.
- Nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce *ex art.* 2408 c.c. e non sono emersi fatti significativi tali da richiedere una menzione nella presente relazione.

Per quanto riguarda il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2014, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 20 marzo 2015 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., premettendo che la revisione legale del bilancio è affidata alla società Deloitte & Touche SpA, riferiamo quanto segue:

- Abbiamo vigilato sull'impostazione generale dello stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, hanno seguito i principi previsti dall'art. 2423-bis c.c. nonché le disposizioni in materia di bilancio e contabilità emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni). Si segnala che nel corso del 2014 è stata elevata l'aliquota dell'imposta sostitutiva sui rendimenti finanziari di cui all'art. 17, c. 1, del D.Lgs. 252/2005. In particolare, il D.M. 66/2014 ha inizialmente elevato l'aliquota dall'11% all'11,50%; successivamente, la legge di stabilità per il 2015 ha ulteriormente innalzato detta aliquota dall'11,50% al 20%, eccezione fatta per i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di debito pubblico nazionali o esteri appartenenti a Paesi c.d. "white list", per i quali l'aliquota di tassazione è stata fissata al 12,50%. Il provvedimento contenuto nella legge di stabilità, estendendo i suoi effetti all'intero anno 2014, ha causato

oggettive difficoltà interpretative e ritardato il calcolo del valore di quota di fine anno. Come già richiamato dagli amministratori nei documenti di bilancio, la Covip, con circolare prot. n. 158 del 9 gennaio 2015, ha invitato i Fondi dalla stessa vigilati, a non tener conto del suddetto provvedimento in sede di valorizzazione della quote di fine anno 2014, e di imputare il maggior carico fiscale all'anno 2015. Pertanto, ai fini del bilancio, nell'ambito di ciascun comparto, l'importo complessivo della tassazione per l'anno 2014, trova rappresentazione in parte nel bilancio al 31.12.2014, per la quota relativa al calcolo dell'11,50%, ed in parte nel bilancio al 31.12.2015, dove sarà rappresentato anche l'incremento di tassazione dall'11,50 al 20% di competenza dell'esercizio 2014. Qualora, ai fini del bilancio al 31 dicembre 2014, il calcolo dell'imposta fosse stato effettuato applicando l'aliquota prevista dalla suddetta legge di stabilità, l'imposta sostitutiva complessiva avrebbe avuto un valore pari a euro 23.032.626 euro, con una differenza di euro 7.592.016 rispetto a quanto imputato in contabilità alla data di riferimento del bilancio. Tale ultimo importo è stato, peraltro, correttamente considerato nella determinazione del versamento dell'imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2014, effettuato in data 16 febbraio 2015 e quantificato secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

### ***Conclusioni***

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla Società incaricata della revisione legale dei conti, contenute nell'apposita relazione rilasciata in data odierna ed il cui contenuto si richiama integralmente nella presente relazione, a parere del Collegio nulla osta all'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2014, così come predisposto e presentato dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 02/04/2015

### **Il Collegio Sindacale**

dott. Stefano Testa

dott. Giuseppe Chianese

dott. Enzo Manuali

dott. Andrea Polli

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39

### All'Assemblea dei Delegati di FOPEN – Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL (di seguito "FOPEN") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di FOPEN. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio 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 bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, 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 bilancio, 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 bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 3 aprile 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FOPEN 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 di FOPEN.
4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014, si richiama l'attenzione sul contenuto del paragrafo "*Imposta Sostitutiva*" della Nota Integrativa, in cui gli Amministratori illustrano le motivazioni in base alle quali l'imposta sostitutiva dell'esercizio è stata determinata tenendo conto della disciplina fiscale previgente, in conformità alle indicazioni contenute nella Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 relativa alle modalità applicative della Legge n. 190 del 23 dicembre 2014, e forniscono la relativa stima degli effetti sul bilancio d'esercizio.



5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, compete agli Amministratori di FOPEN. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio di FOPEN al 31 dicembre 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi  
Socio

Roma, 2 aprile 2015



## **GLOSSARIO**

<b>I° Pilastro</b>	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
<b>II° Pilastro</b>	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
<b>III° Pilastro</b>	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
<b>Albo dei fondi pensione</b>	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
<b>Aliquota IRPEF</b>	E' la percentuale che viene applicata al redditi imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
<b>Area Euro</b>	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
<b>Assegno sociale</b>	L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 65 anni di età</li> <li>• la residenza in Italia</li> <li>• un reddito pari a zero o di modesto importo</li> </ul> <p>L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta. Per l'anno 2015 è pari a € 448,52 (importo mensile per 13 mensilità). I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.</p>
<b>Asset Allocation Strategica</b>	L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo
<b>Asset Allocation Tattica</b>	Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.
<b>Assofondipensione</b>	Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.
<b><u>Assogestioni</u></b>	Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi
<b><u>Attivo Netto destinato alle Prestazioni</u></b>	Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto
<b><u>Azioni</u></b>	Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al capitale di una società. L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.
<b>Banca Depositaria</b>	La Banca Depositaria rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso la Banca Depositaria. La Banca Depositaria ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo
<b>Banca d'Italia</b>	E' la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro. La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale
<b>Base imponibile</b>	E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote
<b>Base imponibile previdenziale</b>	E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza

	obbligatoria
<b>Benchmark</b>	Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.
<b>Blue Chip</b>	Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento
<b><u>Bond</u></b>	Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario
<b>Borsa valori</b>	Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A
<b>BOT</b>	Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore.
<b>BTP</b>	Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)
<b>Capital gain</b>	Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno.
<b>Capitalizzazione individuale</b>	Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi, non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale.
<b>CCT</b>	Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni
<b>Cedola</b>	Nel caso di un titolo obbligazionario rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo
<b>Classi di attività</b>	Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation
<b><u>Clearing House</u></b>	Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il rischio di credito nelle transazioni.
<b>Commissione di gestione</b>	La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari. Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.
<b>Commissione di performance</b>	Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione.
<b>Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)</b>	E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione
<b><u>Conflitto d'interesse</u></b>	Il decreto del ministro del Tesoro n.703/96 detta le regole in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo
<b>CONSOB</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con la legge 7 giugno 1974 n.216. E' un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato
<b>Contributo obbligatorio</b>	E' il contributo minimo previsto dall'Accordo
<b>Contributo volontario</b>	È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti istitutive

<b>Contribuzione definita</b>	In un Fondo pensione a contribuzione definita è certa la misura della contribuzione. L'entità del flusso contributivo, costituito dai contributi del lavoratore, del datore di lavoro nonché delle quote di TFR, è determinata dalle fonti istitutive
<b><u>Curva dei tassi</u></b>	La curva dei tassi indica la relazione esistente tra la scadenza di un titolo obbligazionario ed il suo rendimento. Se a fronte di scadenze più lunghe corrispondono rendimenti più elevati si parla di curva con inclinazione positiva (gli investitori richiedono un maggiore rendimento all'aumentare della durata del titolo obbligazionario come contropartita a fronte dell'impossibilità di potere disporre per un periodo più lungo di tale liquidità). Se i rendimenti dei titoli diminuiscono all'aumentare della loro durata, si parla di curva dei rendimenti invertita (gli investitori si attendono un ribasso dei tassi a breve termine)
<b>DAX</b>	Il Deutsche Aktienindex (DAX) è l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di Francoforte
<b>Deduzione/Deducibilità</b>	Le somme in deduzione/deducibilità riducono, per un valore pari al loro intero importo, il reddito imponibile. Il risparmio fiscale è quindi pari all'aliquota marginale
<b>Derivati</b>	E' derivato quello strumento finanziario il cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 703/96), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento)
<b><u>Detrazione/Detraibilità</u></b>	Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta
<b>Deviazione standard</b>	La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo
<b>Diversificazione</b>	Attività di asset allocation strategica finalizzata alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio tramite la diversificazione degli investimenti tra diversi strumenti finanziari, tra diversi settori industriali (tecnologia, industria, finanza, salute, ecc.) e tra diverse aree geografiche (Europa, Nord America, mercati emergenti ecc.)
<b>Dividendo</b>	Il dividendo è la quota di utili di una società pagata ai propri soci per la remunerazione, in ragione delle rispettive quote o azioni possedute, del capitale da loro investito nella società
<b>Dow Jones</b>	E' l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di New York
<b>Duration</b>	La duration è espressa in anni e indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%)
<b>Equity</b>	Sinonimo di azione e di investimento azionario
<b>ETT</b>	È il regime di tassazione introdotto dal legislatore per la previdenza complementare. Le tre lettere rappresentano i tre momenti di "vita fiscale":  1° la contribuzione, 2° il rendimento del patrimonio investito, 3° le prestazioni.  E = esenzione delle somme versate.  T = tassazione dei rendimenti (capital gain)  T = tassazione delle prestazioni (capitale o rendita)
<b>Famigliare a carico</b>	E' fiscalmente considerato a carico il familiare con un reddito annuo con superiore a 2.840,51 euro e individuato fra coloro che sono legati da vincoli di parentela tale da comportare, se necessario, l'obbligo degli alimenti, e in particolare: il coniuge, i figli legittimi o legittimati o naturali, e in mancanza, i discendenti prossimi, anche naturali. I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali
<b><u>Fondo comune di investimento</u></b>	Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del

fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione mobiliare).

La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.

I fondi comuni di investimento sono classificati, in base alle tipologie di strumenti finanziari in cui investono, in:

- **Fondi azionari.** Secondo la classificazione Assogestioni, è azionario un fondo che investe almeno il 70% in azioni. I fondi azionari investono nel capitale di rischio e mirano a conseguire plusvalenze patrimoniali tramite l'aumento delle quotazioni. Per questo motivo hanno un livello di rischio piuttosto alto.
- **Fondi bilanciati.** Nei fondi bilanciati l'investimento è combinato tra azioni e obbligazioni (secondo la classificazione Assogestioni l'investimento azionario è compreso tra il 30% e il 70%) con l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale con un livello di rischio più contenuto rispetto ai fondi azionari.
- **Fondi di liquidità.** Secondo la classificazione Assogestioni, i fondi di liquidità investono tutto il proprio portafoglio in obbligazioni e in liquidità. Gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un rating non inferiore a A e non possono investire in titoli privi di rating. La duration del portafoglio deve essere inferiore a 6 mesi. Infine non è ammessa la copertura del rischio di cambio. Il rendimento di tali fondi è quindi piuttosto stabile.
- **Fondi flessibili.** I fondi flessibili non hanno alcun vincolo sull'asset allocation di base (azioni-obbligazioni) e possono quindi spaziare da una composizione totalmente azionaria a una completamente obbligazionaria a seconda delle opportunità offerte dai mercati.
- **Fondi obbligazionari.** I fondi obbligazionari investono prevalentemente in obbligazioni. Il grado di rischio e la volatilità di questi fondi è strettamente legata al tipo di specializzazione del fondo in relazione principalmente alla durata, alla valuta ed al rischio di credito degli investimenti

<b>Fondo pensione aperto</b>	Tipologia di Fondo pensione disciplinata dall'art. 12 del D.Lgs. 252/05, costituito sotto forma di patrimonio autonomo e separato all'interno di una società abilitata alla gestione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.
<b>Fondo Pensione chiuso o negoziale</b>	E' il Fondo pensione istituito dalle fonti <i>contrattuali o regolamentari</i> di cui all'art. 3 del D.Lgs. 252/05 e costituito nelle forme dell'associazione o della fondazione come previsto dall'art. 4 del D.Lgs. 252/05
<b>Fondo pensione complementare</b>	E' una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS
<b>Fonti Istitutive</b>	Atto attraverso il quale si provvede all'istituzione del Fondo Pensione (contratti e accordi collettivi, anche aziendali, accordi fra lavoratori autonomi, o fra liberi professionisti, accordi tra soci lavoratori.....)
<b>Forme pensionistiche individuali</b>	Forme di previdenza da attuarsi mediante l'adesione, su base individuale al Fondo pensione aperto (art. 13 del D.Lgs. 252/05) ovvero mediante contratti di assicurazione sulla vita (art. 13 del D.Lgs. 252/05)
<b><a href="#">FTSE 100</a></b>	L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità
<b>Gestione attiva</b>	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato
<b>Gestione passiva</b>	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato
<b>Gestore</b>	Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita
<b>GIPS</b>	Global Investment Performance Standard. Costituiscono uno standard finalizzato alla trasparenza e alla standardizzazione nell'esposizione dei risultati e consentono agli investitori istituzionali di valutare in maniera completa e secondo criteri trasparenti le

diverse gestioni. I GIPS consentono infatti di ricostruire le performance di gestione al lordo delle commissioni e di confrontare serie storiche di rendimenti omogenee. La conformità ai Gips comporta l'adozione di una severa disciplina interna da parte della sgr che vi aderisce

### Growth

E' una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)

### **Hang Seng INPS**

Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong

Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti

### **Interest Rate Swap**

Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare

### **Investitore istituzionale**

Un investitore istituzionale è un operatore (società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.)

### **ISIN IVASS**

ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati

Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione

### LSE

Nata nel 1973 dalla fusione di sei borse regionali in Gran Bretagna e Irlanda, la LSE (London Stock Exchange) è una delle piazze finanziarie più importanti del mondo. Il suo indice più importante è il FTSE 100

### **Market Timing**

E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento

### **Mercati emergenti**

I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e dei minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati

### **Mercato "Orso"**

Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione, una seconda si panico e una terza "disastrosa", in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di chi aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.

### **Mercato "Toro"**

Mercato in cui prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l'accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.

### **Mib30**

Indice che rappresenta l'andamento delle 30 principali azioni quotate sulla Borsa Italiana. Il Mib 30 è stato sostituito nel mese di ottobre del 2004 dall'S&P/MIB come indice di riferimento del mercato italiano nonché come indice alla base dei contratti future.

### **Mibtel**

Indice che rappresenta l'andamento delle azioni quotate sulla Borsa Italiana. E' calcolato come media ponderata di tutte le azioni quotate sul Mercato telematico azionario

### **Monocomparto**

Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un'unica politica di investimento

### **Multicomparto**

Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato, l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.

### **NASDAQ**

Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche

### **NAV**

Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo

### NYSE

Indica il New York Stock Exchange, il più grande mercato azionario nel mondo, conosciuto anche come "Wall Street" il cui indice più importante è il Dow Jones

### **Obbligazione**

E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una

### **Glossario**



società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda della tipologia di obbligazione, può essere:

- **a tasso fisso:** prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP)
- **a tasso variabile:** prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT)
- **zero coupon:** la remunerazione dell'investitore non è rappresentata dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ)

Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari

<b>Obbligazione convertibile</b>	Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria
<b>Obbligazione corporate</b>	Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).
<b>Onere deducibile</b>	E' un' importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.
<b>Partecipazione paritetica</b>	Tutte le categorie di votanti sono rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.
<b>Parti istitutive</b>	Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive
<b>Pensione di reversibilità</b>	E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata
<b>Pensione di vecchiaia (INPS)</b>	Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali: <ul style="list-style-type: none"><li>• età</li><li>• contribuzione minima</li><li>• cessazione del rapporto di lavoro</li></ul> Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.
<b>Performance</b>	La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.
<b>Portafoglio</b>	Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)
<b>Posizione individuale/montante</b>	Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo pensione.
<b>Premorienza</b>	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
<b>Prestazione pensionistica complementare di anzianità</b>	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
<b>Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia</b>	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
<b>Quota</b>	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.
<b>Quota associativa</b>	Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione
<b>Quota di iscrizione</b>	Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo
<b>Rating</b>	Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicarne solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il

risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono *Standard & Poor's*, *Moody's* e *Fitch IBCA*. Il *rating* riferito ad un titolo *corporate*, ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del *rating* ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il *rating*, minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il *rating* quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni *High Yield*, titoli con una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.

<b>SGR</b>	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio
<b>SIM</b>	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
<b>Standard and Poor's 500 Stock Index (S&amp;P 500)</b>	Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione
<b><a href="#">Stock Picking</a></b>	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
<b>Switch</b>	Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
<b>Tassazione ordinaria</b>	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
<b>Tassazione separata</b>	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF
<b>Valore Quota</b>	Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti
<b>Value</b>	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio di deprezzamento inferiore.
<b><a href="#">Volatilità</a></b>	La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita