

---

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE DEI GIORNALISTI  
ITALIANI**

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



## **Organi del Fondo:**

### **Consiglio di amministrazione**

#### **Presidente**

Fabrizio CAROTTI

#### **Vice Presidente**

Gianfranco ASTORI

#### **Consiglieri**

Enrico CASTELLI

Francesco CIPRIANI

Simona FOSSATI

Ignazio INGRAO

Giorgio MANTELLI

Roberto MORO

Maria Silvia SACCHI

Stefano SCARPINO

Raffaele Alessandro SERRAU

Vincenzo VARAGONA

### **Collegio dei Sindaci**

#### **Presidente**

Pinuccia MAZZA

#### **Sindaci effettivi**

Alessandro MELONCELLI

Giampaolo Davide ROSSETTI

Lorenzo GIANNUZZI

**Fondo Pensione Complementare dei Giornalisti Italiani**  
**Corso Vittorio Emanuele II, n. 349 – 00186 Roma**  
**C.F. 96103590582**

**Iscritto al n. 1352 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4, d.Lgs.**  
**n.124/1993**

**Indice**

**1 - STATO PATRIMONIALE**

**2 - CONTO ECONOMICO**

**3 - NOTA INTEGRATIVA**

**3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**Comparto Unico**

**3.1.1 - Stato Patrimoniale**

**3.1.2 – Conto Economico**

**3.1.3 - Nota Integrativa**

**3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.2 - Linea Prudente**

**3.2.1 - Stato Patrimoniale**

**3.2.2 - Conto Economico**

**3.2.3 - Nota Integrativa**

**3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.3 - Linea Mix**

**3.3.1 - Stato Patrimoniale**

**3.3.2 - Conto Economico**

**3.3.3 - Nota Integrativa**

**3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.4 - Linea Garanzia**

**3.4.1 - Stato Patrimoniale**

**3.4.2 - Conto Economico**

**3.4.3 - Nota Integrativa**

**3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.5 - Linea Crescita**

**3.5.1 - Stato Patrimoniale**

**3.5.2 - Conto Economico**

**3.5.3 - Nota Integrativa**

**3.5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.5.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

## 1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	502.752.319	473.242.296
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	262	563
40	Attività della gestione amministrativa	5.117.463	5.535.587
50	Crediti di imposta	753	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>507.870.797</b>	<b>478.778.446</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passività della gestione previdenziale	6.353.817	8.131.190
20	Passività della gestione finanziaria	342.469	289.607
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	262	563
40	Passività della gestione amministrativa	181.134	265.320
50	Debiti di imposta	1.183.415	4.442.176
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>8.061.097</b>	<b>13.128.856</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>499.809.700</b>	<b>465.649.590</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	37.448.013	43.702.527
	Contributi da ricevere	-37.448.013	-43.702.527
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	207.297
	Controparte per valute da regolare	-	-207.297

## 2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	25.060.561	24.110.083
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.080.663	42.139.499
40	Oneri di gestione	-1.150.211	-1.032.466
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.930.452	41.107.033
60	Saldo della gestione amministrativa	-648.477	-720.941
70	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>35.342.536</b>	<b>64.496.175</b>
80	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.182.426</b>	<b>-4.442.469</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>34.160.110</b>	<b>60.053.706</b>

### **3 - NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza al principio di chiarezza e nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei 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 l'andamento dell'esercizio del Fondo.

E' composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per comparto, redatti per la fase di accumulo: non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

I rendiconti sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa e vengono distintamente presentati per:

- Linea Prudente
- Linea Mix
- Linea Garanzia
- Linea Crescita

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.

##### **Caratteristiche strutturali**

Aderiscono al Fondo i lavoratori del settore che erano iscritti alla data del 27 aprile 1993 al "Fondo Sindacale di Previdenza Integrativa dei Giornalisti Italiani" e la cui posizione previdenziale non sia mai stata annullata per riscatto o trasferimento; possono aderire inoltre, previa espressione della specifica volontà, i giornalisti professionisti con contratto di lavoro dipendente perfezionatosi a partire dal 28 aprile 1993 ed in possesso delle qualifiche di cui alla contrattazione collettiva di settore, nonché ai sensi dell'art. 8, comma 7, del decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252, mediante il solo apporto del trattamento di fine rapporto e di un eventuale contributo a proprio esclusivo carico, anche i giornalisti collaboratori e corrispondenti, praticanti e pubblicisti.

Anche quest'anno è stato mantenuto lo stato patrimoniale del comparto unico per l'imputazione della "Riserva contributi 1987" e della "Riserva da versamenti" (e delle corrispondenti disponibilità bancarie) di patrimonio, individuate nel 2002 e non conferite ai comparti ed ai gestori finanziari in quanto riservate a destinatari da individuare.

Dette voci vengono dettagliatamente illustrate al capitolo 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Unico.

## **LINEE DI INDIRIZZO DELLA GESTIONE**

### **LINEA PRUDENTE**

La linea è gestita in misura pari al 21,40% da GENERALI Asset Management, in misura pari 21,22% da ALLIANZ Bank – Financial Advisor S.p.A., in misura pari al 18,78% EURIZON CAPITAL Sgr S.p.A., in misura pari al 11,49% da PICTET & CIE (Europe) S.A., in misura pari al 10,10% da ZENIT Sgr, in misura pari al 8,57% da AZIMUT SGR S.p.A. e in misura pari al 8,44% da UBS SGR S.p.A.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, i Gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

a) **OBIETTIVI DI GESTIONE E ORIZZONTE TEMPORALE:**

conseguire, in parte anche sfruttando le potenzialità offerte dal mercato azionario Area Euro, una crescita dell'investimento nel medio periodo a fronte di una volatilità contenuta.

b) **TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI E RELATIVE CARATTERISTICHE:**

Il GESTORE investirà la parte delle risorse a lui affidate del COMPARTO PRUDENTE in strumenti finanziari obbligazionari e del mercato monetario di emittenti di 17 Paesi dell'area Euro, denominati in Euro. Nella porzione obbligazionaria del comparto, il GESTORE rispetterà il limite d'investimento massimo del 30% in strumenti finanziari di ogni singolo Paese. La durata finanziaria media della componente obbligazionaria del portafoglio affidato in gestione non sarà superiore a 36 mesi.

Nel caso di investimento in titoli "corporate", il rating non sarà inferiore all'investment grade di Standard & Poor's e/o di Moody's.

Il GESTORE potrà investire da un minimo del 15% sino ad un massimo del 35% della parte del patrimonio del comparto a lui affidata in titoli azionari quotati e/o quotandi emessi da soggetti residenti nei 17 Paesi dell'area Euro. E' escluso - fatta eccezione per gli ETF - l'investimento in parti di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (in breve OICR), ivi inclusi quelli gestiti e/o collocati dal GESTORE e da società del gruppo del medesimo. Resta ferma la facoltà di detenere liquidità a titolo accessorio.

Qualora uno o più dei suddetti 17 Paesi dell'area euro procedesse alla ridenominazione in altra valuta nazionale dei propri strumenti finanziari, fino a successiva comunicazione da parte del Fondo il GESTORE farà ancora riferimento alla composizione del benchmark – sia esso obbligazionario o azionario – pre-esistente rispetto alla eventuale ridenominazione, potendo pertanto detenere in portafoglio, per quanto riguarda i 17 Paesi che fanno parte dell'area dell'euro, strumenti denominati in euro e/o nuove valute nazionali.

c) BENCHMARK (\*):

- |                                 |     |
|---------------------------------|-----|
| - J.P. Morgan EMU bond 1-3 anni | 75% |
| - DJ Eurostoxx 50 Return        | 25% |

d) LEVA FINANZIARIA:

non superiore all'unità.

### **LINEA MIX**

La linea è gestita in misura pari al 56,28% da AZIMUT SGR S.p.A ed in misura pari al 43,73% da ZENIT Sgr.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore è tenuto al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

a) OBIETTIVI DI GESTIONE E ORIZZONTE TEMPORALE:

conseguire, sfruttando anche le opportunità offerte dai mercati azionari, una crescita del capitale conferito nel medio periodo.

b) TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI E RELATIVE CARATTERISTICHE:

Il GESTORE investirà la parte delle risorse a lui affidate del COMPARTO MIX in strumenti finanziari obbligazionari e del mercato monetario di emittenti dei 17 Paesi dell'area Euro, denominati in euro. Nella gestione obbligazionaria del comparto, il GESTORE rispetterà il limite massimo del 30% in strumenti finanziari di ogni singolo Paese. La durata finanziaria media della porzione obbligazionaria del portafoglio affidato in gestione non potrà essere superiore a 36 mesi. Nel caso di investimento in titoli "corporate", il rating non sarà inferiore all'investment grade di Standard & Poor's e/o di Moody's.

Il GESTORE potrà inoltre investire da un minimo del 35% ad un massimo del 65% del patrimonio del comparto a lui affidato in titoli azionari quotati e/o quotandi emessi da soggetti residenti nei 17 paesi dell'area Euro. E' escluso – fatta eccezione per gli ETF – l'investimento in parti di OICR ivi inclusi quelli gestiti e/o collocati dal GESTORE e da società del gruppo del medesimo. Resta ferma la facoltà di detenere liquidità a titolo accessorio.

Qualora uno o più dei suddetti 17 Paesi dell'area euro procedesse alla ridenominazione in altra valuta nazionale dei propri strumenti finanziari, fino a successiva comunicazione da parte del Fondo il GESTORE farà ancora riferimento alla composizione del benchmark – sia esso obbligazionario o azionario – pre-esistente rispetto alla eventuale ridenominazione, potendo pertanto detenere in portafoglio, per quanto riguarda i 17 Paesi che fanno parte dell'area dell'euro, strumenti denominati in euro e/o nuove valute nazionali.

c) BENCHMARK (\*):

- |   |     |
|---|-----|
| - J.P. Morgan EMU Index 1-3 y           | 50% |
| - Dow Jones Euro Stoxx Return Index Eur | 50% |

d) LEVA FINANZIARIA:

non superiore all'unità.

### **LINEA CRESCITA**

La linea è gestita in misura pari al 100% da AZIMUT SGR S.p.A.

Gestione di AZIMUT SGR S.p.A.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore è tenuto al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

a) OBIETTIVI DI GESTIONE E ORIZZONTE TEMPORALE:

conseguire, sfruttando principalmente le opportunità offerte dai mercati azionari internazionali , una crescita del capitale conferito nel lungo periodo.

b) TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI E RELATIVE CARATTERISTICHE:

Il GESTORE investirà la parte delle risorse a lui affidate del COMPARTO CRESCITA da un minimo del 50% ad un massimo del 100% del patrimonio del comparto a lui affidato in titoli azionari quotati e/o quotandi emessi da soggetti residenti nei Paesi presenti nei benchmark di riferimento del comparto e denominati nelle divise delle rispettive aree. E' inoltre consentito effettuare investimenti azionari in titoli e valute emessi da soggetti non presenti nel benchmark di riferimento fino ad un massimo del 5% del portafoglio.

E' consentito l'investimento in parti di OICR, ivi inclusi quelli gestiti e/o collocati da società del gruppo del GESTORE, purché compatibili con le linee di investimento e non gravati da spese e diritti di qualsiasi natura, comunicando periodicamente al Fondo la composizione del relativo portafoglio.

Nella porzione obbligazionaria del comparto, il GESTORE potrà investire in strumenti finanziari obbligazionari e del mercato monetario di emittenti dei 17 Paesi dell'area Euro, denominati in euro e rispetterà il limite di investimento massimo del 30% in strumenti finanziari di ogni singolo Paese.

La durata finanziaria media della componente obbligazionaria del portafoglio affidato in gestione non sarà superiore a 36 mesi.

Nel caso di investimento in titoli "corporate", il rating non sarà inferiore all'investment grade di Standard & Poor's e/o di Moody's.

Qualora uno o più dei suddetti 17 Paesi dell'area euro procedesse alla ridenominazione in altra valuta nazionale dei propri strumenti finanziari, fino a successiva comunicazione da parte del Fondo il GESTORE farà ancora riferimento alla composizione del benchmark – sia esso obbligazionario o azionario – pre-esistente rispetto alla eventuale ridenominazione, potendo pertanto detenere in portafoglio, per quanto riguarda i 17 Paesi che fanno parte dell'area dell'euro, strumenti denominati in euro e/o nuove valute nazionali.

c) BENCHMARK (\*):

- J.P. Morgan EMU Index 1-3 y	25%
- Dow Jones Euro Stoxx Return Index Eur	60%
- MSCI USA hedged in euro	7,5%
- MSCI Japan hedged in euro	7,5%

d) LEVA FINANZIARIA:

non superiore all'unità.

**LINEA GARANZIA**

La linea è gestita in misura pari al 100% da SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE – SOCIETA' COOPERATIVA

Gestione di SOCIETA' CATTOLICA DI ASSICURAZIONE – SOCIETA' COOPERATIVA

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore è tenuto al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

a) OBIETTIVI DI GESTIONE E ORIZZONTE TEMPORALE:

Il Gestore ha l'obiettivo di realizzare con elevate probabilità rendimenti pari o superiori al tasso di rivalutazione del TFR in un orizzonte temporale pluriennale.

b) TIPOLOGIA DI STRUMENTI FINANZIARI E RELATIVE CARATTERISTICHE:

Il Gestore, per la gestione delle risorse assegnatagli, attua una politica di tipo attivo e quindi ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso, nel rispetto dei seguenti vincoli:

- **Rating:** gli emittenti dei valori mobiliari acquisiti devono godere di una valutazione di merito creditizio rientrante nell'Investment Grade delle Agenzie S&P e Moody's, con la limitazione che i titoli con rating inferiore ad A- e A3 non possono rappresentare più del 10% dell'attivo del Fondo. Qualora il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti indicati, il gestore è tenuto a vendere lo strumento in questione nel lasso di tempo ritenuto più opportuno con riferimento agli interessi del Fondo.
- **Titoli di debito "corporate":** possono rappresentare al massimo il 20% della componente obbligazionaria; i titoli di debito subordinati, della sola tipologia "Lower Tier Two", sono ammessi per non più della metà dei titoli corporate.
- **Titoli di debito non "corporate":** possono essere rappresentati esclusivamente da titoli emessi da Stati o organismi sovranazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti all'OCSE, nonché da società residenti in paesi OCSE (che risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone). Nel caso in cui siano denominati in divise diverse dall'euro, tali titoli possono rappresentare al massimo il 10% del valore del portafoglio obbligazionario.
- Il **peso complessivo dei titoli di capitale** (azioni, quotate o quotande (\*\*)), entro un massimo di 30 giorni dall'avvenuta sottoscrizione) nel portafoglio non può essere superiore al 10% del valore del portafoglio.
- I **titoli di capitale** possono essere rappresentati esclusivamente da titoli di società residenti negli Stati dell'Unione Europea, in Svizzera, in Norvegia e, per non più del 20% della componente azionaria, negli altri paesi OCSE.
- **Rischio di cambio:** il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti denominati in valute diverse dall'euro, con l'esclusione della sterlina inglese, del franco svizzero, della corona norvegese, della corona danese, della corona svedese. Il gestore non è tenuto ad adeguare la copertura per eventuali oscillazioni del mercato di +/- 5%. Gli strumenti derivati sui tassi di cambio sono ammessi esclusivamente per finalità di copertura. Il gestore si impegna a ricondurre gli investimenti nei limiti percentuali di cui sopra entro 10 giorni dell'accertamento del loro superamento.
- Il gestore esegue gli investimenti/disinvestimenti operando con **controparti** di mercato di primaria importanza. Il gestore non può operare con controparti appartenenti al proprio gruppo. Non vengono applicate direttamente dal gestore o indirettamente da Società ad esso a qualsiasi titolo collegate, commissioni di negoziazione di importo superiore alle migliori praticate sui mercati di trattazione dei titoli oggetto di compravendita.

E' inoltre consentito acquisire:

- **quote di OICR; ETF e SICAV**, rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/911/CEE ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, fino ad un limite massimo del 25% dell'asset class di appartenenza, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione. Sul Fondo non vengono fatti gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote acquisite;
- **contratti futures** su indici azionari dei paesi OCSE, titoli di stato e tassi di interesse dell'area OCSE;
- strumenti del mercato monetario, operazioni di pronti contro termine in euro, interest rate swap, basis swap, currency swap e forward sulle valute, con controparti primarie;
- per le operazioni riguardanti strumenti **derivati** e titoli non negoziati in mercati regolamentati, il rating della controparte deve risultare non inferiore a quello richiesto per le obbligazioni di cui al precedente comma e la lista delle controparti stesse dovrà essere preventivamente comunicata al Fondo.

Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo.

e) BENCHMARK (\*):

- ML EMU GOV 1-5 y	95%
- MSCI Europe net divided in euro	5%

**Indicazioni comuni a tutti i Comparti:**

(\*) Gli indici sono espressi in Euro e derivati dai corrispondenti indici denominati in divisa. I benchmark rappresentano esclusivamente un parametro oggettivo di riferimento al quale commisurare i risultati del rispettivo Comparto e non possono pertanto essere ritenuti indicativi del rendimento minimo del comparto stesso. Inoltre il valore degli indici in cui sono strutturati i benchmark sono espressi al lordo della fiscalità e delle commissioni che gravano – direttamente o indirettamente – sul comparto del Fondo.

(\*\*) Per titoli quotati si intendono i titoli negoziati nei mercati regolamentati dei paesi inclusi nei benchmark di riferimento del comparto; per titoli quotandi si intendono i titoli per i quali sia stata ottenuta l'ammissione alla negoziazione negli stessi mercati regolamenti sopra citati, in attesa della prima quotazione.

**Banca depositaria**

Come previsto dall'art. 6-bis del D.lgs. 124/93 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca depositaria", BNP Paribas Securities Services nella sede di Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

La Banca depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

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

### **Erogazione delle prestazioni**

Per quanto concerne la fase di erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie il Fondo non ha ancora stipulato apposita convenzione con compagnia di assicurazione.

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2013 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività gestionale.

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

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espresa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali sono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Strumenti finanziari 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.

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

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le 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.

I dividendi, analogamente a tutte le altre poste di ricavo, e in conformità alle indicazioni Covip (in particolare Del. 17/06/98), vengono inseriti per competenza. Vengono quindi rilevati a bilancio tutti i crediti derivanti dalla maturazione per data operazione di dividendi non ancora incassati. Il credito, se in divisa diversa da Euro, verrà valutato sulla base del cambio del giorno di valorizzazione.

Operazioni pronti contro termine: che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50 - Debiti d'imposta o nella voce 50 - Crediti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

I ratei e risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

### **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'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione Covip è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: *"Le nuove disposizioni andranno 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 del 11,50%, la differenza sarà imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015 e quindi al Rendiconto 2015.

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo, in caso contrario sono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio netto degli stessi rispetto a quello totale del Fondo, in continuità con la procedura adottata nel precedente esercizio.

Il Fondo non ha attivato la fase di erogazione pertanto non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per ripartire i costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo pensione.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio delle tre linee del Fondo vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, i risultati delle valorizzazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota di ciascuna linea.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

### **Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce**

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli aderenti iscritti risulta essere di 12.709 unità.

## Fase di accumulo

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	12.282	12.709

## Fase di accumulo

### Linea Garanzia

⇒ Lavoratori attivi: 1.486

### Linea Prudente

⇒ Lavoratori attivi: 8.407

### Linea Mix

⇒ Lavoratori attivi: .3.452

### Linea Crescita

⇒ Lavoratori attivi: 66

## Fase di erogazione

⇒ Pensionati: 0

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto gli aderenti hanno la possibilità di destinare la propria contribuzione su uno o più comparti.

## Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, 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 Sindacale per l'esercizio 2013 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
AMMINISTRATORI	15.300	11.400
SINDACI	40.500	40.500

## Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori) presso il Fondo.

Alla data del 31 Dicembre 2014 non vi sono dipendenti, comandati o collaboratori.

## Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Il bilancio è redatto in unità di euro.

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Complessivo****Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>502.752.319</b>	<b>473.242.296</b>
20-a) Depositi bancari	22.010.531	15.043.785
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	255.587.545	240.877.520
20-d) Titoli di debito quotati	35.945.770	35.260.964
20-e) Titoli di capitale quotati	144.731.618	127.451.360
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	40.322.950	51.022.044
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.683.387	3.554.593
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	470.073	27.439
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	445	4.591
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>262</b>	<b>563</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>5.117.463</b>	<b>5.535.587</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	5.082.591	5.506.361
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	4.069	6.137
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	30.803	23.089
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>753</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>507.870.797</b>	<b>478.778.446</b>

## Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>6.353.817</b>	<b>8.131.190</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.353.817	8.131.190
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>342.469</b>	<b>289.607</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	342.023	289.607
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	446	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>262</b>	<b>563</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>181.134</b>	<b>265.320</b>
	40-a) TFR	372	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	180.762	265.320
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.183.415</b>	<b>4.442.176</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>8.061.097</b>	<b>13.128.856</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>499.809.700</b>	<b>465.649.590</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	37.448.013	43.702.527
	Contributi da ricevere	-37.448.013	-43.702.527
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	207.297
	Controparte per valute da regolare	-	-207.297

## Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>25.060.561</b>	<b>24.110.083</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	58.032.465	60.863.861
10-b) Anticipazioni	-6.046.255	-5.714.456
10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.863.383	-13.773.726
10-d) Trasformazioni in rendita	-51.392	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.009.000	-17.294.508
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.751	-381
10-i) Altre entrate previdenziali	877	29.293
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>12.080.663</b>	<b>42.139.499</b>
30-a) Dividendi e interessi	13.346.151	12.910.825
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.265.488	29.177.980
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	-	50.694
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-1.150.211</b>	<b>-1.032.466</b>
40-a) Societa' di gestione	-946.631	-849.695
40-b) Banca depositaria	-203.580	-182.771
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>10.930.452</b>	<b>41.107.033</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-648.477</b>	<b>-720.941</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	361	341
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-169.935	-175.396
60-c) Spese generali ed amministrative	-508.341	-543.075
60-d) Spese per il personale	-8.056	-
60-e) Ammortamenti	-2.067	-2.943
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	39.561	132
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>35.342.536</b>	<b>64.496.175</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.182.426</b>	<b>-4.442.469</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>34.160.110</b>	<b>60.053.706</b>

### **Dettaglio sul riparto delle poste comuni**

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece suddivisi tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio netto degli stessi rispetto a quello totale del Fondo.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>% di riparto</b>
<i>PRUDENTE</i>	61,93%
<i>MIX</i>	30,91%
<i>GARANZIA</i>	6,67%
<i>CRESCITA</i>	0,49%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

### **Attività**

#### **40 - Attività della gestione amministrativa**

**€ 5.117.463**

Le attività e le passività della gestione amministrativa, a fine esercizio, sono state ripartite tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti stati patrimoniali dei comparti.

La voce **a) Cassa e depositi bancari** ammonta ad € 5.082.591 ed è composta dalla liquidità corrispondente al saldo dei conti correnti accesi presso BNP Paribas Securities Services suddivisi come segue:

<b>Banca</b>	<b>N° conto corrente</b>	<b>Saldo</b>
BNP PARIBAS	000800868800	4.794.968
<b>Totale c/c raccolta</b>		<b>4.794.968</b>
BNP PARIBAS	000800868801	278.449
BNL DEL GRUPPO PARIBAS	000000001125	8.472
<b>Totale c/c spese amministrative</b>		<b>286.921</b>

La voce include inoltre crediti verso banche per competenze/oneri maturati e non ancora liquidati per € 38, la consistenza di cassa per € 469, valori bollati per € 168 ed il saldo della carta di credito per € 27.

La **voce b) Immobilizzazioni immateriali** è costituita dal costo sostenuto dal Fondo nell'esercizio corrente su beni di terzi.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti.

	<b>Spese su beni di terzi</b>	<b>Totale</b>
Valore residuo al 31/12/13	-	-
Acquisti	-	-
Arrotondamenti	-	-
Ammortamento 2013	-	-
<b>Valore residuo al 31/12/14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La **voce c) Immobilizzazioni materiali** è costituita dal costo sostenuto dal Fondo per la dotazione della sede al netto delle quote ammortizzate nell'esercizio e nei precedenti.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio.

	<b>Macchine e attrezzature d'ufficio</b>	<b>Mobili e arredamento d'ufficio</b>	<b>Impianto</b>	<b>Totale</b>
Valore residuo al 31/12/13	<b>4.172</b>	<b>1.965</b>	-	<b>6.137</b>
Acquisti	0	0	-	-
Arrotondamenti	0	-1	-	-1
Ammortamento 2014	-1.637	-430	-	-2.067
<b>Valore residuo al 31/12/14</b>	<b>2.535</b>	<b>1.534</b>	<b>-</b>	<b>4.069</b>

La **voce d) Altre attività della gestione amministrativa** comprende:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Crediti verso Gestori	19.087
Risconti Attivi	11.218
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	204
Depositi cauzionali	104
Crediti vs. Azienda	70
730 - Credito Irpef	66
Crediti verso Erario	54
<b>Totale</b>	<b>30.803</b>

Con riferimento alle voci più rilevanti si segnala che i crediti verso Gestori si riferiscono al pagamento delle commissioni *Securities service fees*, i risconti attivi si riferiscono a costi di competenza 2015 ma già sostenuti nel 2014 per assicurazioni e spese telefoniche.

### **Passività**

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 181.134**

**a) TFR** **€ 372**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 180.762**

Si riporta il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	115.975
Fornitori	43.701
Debiti verso Sindaci	19.677
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.060
Debiti verso Amministratori	349
<b>Totale</b>	<b>180.762</b>

I debiti verso fornitori sono costituiti dal debito verso il service amministrativo e verso Errebian.

La voce fatture da ricevere è composta principalmente dai debiti verso gli organi del Collegio Sindacale (compensi), INPGI (funzione Finanza), Assoprevidenza (Quota Associativa 2014) e verso lo studio di consulenza Co. & Co. Sergio Corbello & Partners S.r.l..

### **Conto Economico**

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -648.477**

Si forniscono informazioni sulle voci seguenti:

La Voce a) **Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** (€ 361) sono relativi alle trattenute effettuate all'atto della liquidazione delle posizioni individuali ripartite tra i vari comparti come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Comparto Prudente	111
Comparto Mix	150
Comparto Garanzia	80
Comparto Crescita	20
<b>Totale</b>	<b>361</b>

La Voce b) **Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** (€ -169.935) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo e per l'hosting del sito web assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) **Spese generali ed amministrative** (€ -508.341) include i seguenti costi:

Convenzione FONDO-FNSI	119.999
Spese per funzione finanza	73.200
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	58.500
Costi godim. beni terzi - Affitto	57.566
Compensi altri sindaci	34.257
Contributo annuale Covip	29.533
Compensi Presidente Collegio Sindacale	17.129
Rimborsi spese altri consiglieri	14.794
Spese consulenza	14.640
Gettoni presenza altri consiglieri	14.100
Prestazioni professionali	12.589
Contratto fornitura servizi	12.471
Assicurazioni	10.192
Spese per stampa ed invio certificati	10.088
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	5.722
Spese promozionali	5.523
Bolli e Postali	5.177
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	3.248
Contributo INPS amministratori	1.961
Spese telefoniche	1.676
Quota associazioni di categoria	1.500
Spese hardware e software	1.491
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	1.201
Spese di assistenza e manutenzione	1.073
Spese sito internet	326
Rimborsi spese altri sindaci	267
Spese varie	100
Spese per organi sociali	18
<b>Totale</b>	<b>508.341</b>

La voce d) **Spese per il personale** (€ -8.056) è così composta:

Retribuzioni lorde	5.351
Contributi previdenziali dipendenti	1.507
Mensa personale dipendente	762
T.F.R.	371
INAIL	65
<b>Totale</b>	<b>8.056</b>

La voce e) **Ammortamenti** (€ -2.067) è così composta:

Ammortamento macchine Attrezzature Ufficio	1.637
Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	430
<b>Totale</b>	<b>2.067</b>

La voce g) **Oneri e proventi diversi** (€ 39.561) è così composta:

Proventi (€ 47.976):

Sopravvenienze attive	32.151
Interessi attivi conto raccolta	10.399

Altri ricavi e proventi	5.362
Interessi attivi conto spese	45
Arrotondamento Attivo Contributi	13
Arrotondamenti attivi	6
<b>Totale</b>	<b>47.976</b>

Oneri (€ -8.415):

Altri costi e oneri	5.106
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	1.152
Oneri bancari	1.119
Sopravvenienze passive	975
Arrotondamento Passivo Contributi	63
<b>Totale</b>	<b>8.415</b>

Le sopravvenienze attive si riferiscono a costi stanziati in esercizi precedenti e rilevati nel 2014 in misura inferiore.

Le sopravvenienze passive riguardano costi di competenza dell'esercizio 2013 manifestatisi successivamente alla chiusura del bilancio.

### **3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Comparto Unico**

#### **3.1.1 Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
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.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
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>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.930.935</b>	<b>1.930.838</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.930.935	1.930.838
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.930.935</b>	<b>1.930.838</b>

### **3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Comparto Unico**

#### **3.1.1 Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	-	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</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	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		-	-
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.930.935</b>	<b>1.930.838</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.1.2 Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>97</b>	-
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	97	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
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>	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	-	-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>97</b>	-
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	-	-
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>97</b>	-

### 3.1.3 Nota Integrativa

#### **3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Unico**

Il rendiconto del comparto unico si compone unicamente dello stato patrimoniale in cui risultano iscritte la disponibilità di banca e le riserve di patrimonio destinate ad essere attribuite agli aderenti, previo il riconoscimento degli aventi diritto.

Le riserve si compongono di:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Riserva contributi 1987 rivalutata	521.314
Riserva da versamenti	1.409.621
<b>Totale</b>	<b>1.930.935</b>

Si indica la natura di tali riserve:

#### **1) Riserva contributi 1987 rivalutata**

Nel 1987 (primo anno di attività) le aziende avevano effettuato un unico versamento annuo a favore di ciascun dipendente aderente/non aderente per Lire 600.000; sono stati versati a questo titolo circa Lire 4 miliardi, di cui sostanzialmente ben più della metà riconciliati ed attribuiti agli aderenti.

Rimane ora a riserva l'importo residuo che è stato rivalutato negli anni passati mediante l'attribuzione del rendimento maturato.

Il Fondo si sta adoperando per individuare i beneficiari dei versamenti ancora da riconciliare:

- nel caso di beneficiari iscritti, l'importo viene riconciliato a contributi sulla posizione individuale nel comparto di appartenenza;
- nel caso di beneficiari non iscritti, l'importo viene restituito.

Nel corso del 2014 la riserva non è stata utilizzata a seguito di rimborso/attribuzione di contributi.

Prospetto di movimentazione della riserva contributi 1987 rivalutata:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Saldo iniziale 01/01/2014	521.314
Utilizzo per attribuzione contributi	-
Utilizzo per rimborso contributi	-
<b>Totale</b>	<b>521.314</b>

#### **2) Riserva da versamenti**

L'attivo netto del 31 dicembre 2001 comprendeva importi versati a suo tempo dalle aziende aderenti anche per coloro che non erano iscritti. Il Fondo ha dato la possibilità a questi dipendenti di iscriversi per vedersi riconosciuti i versamenti a loro favore: alcuni hanno aderito alla proposta, altri no. Inoltre l'attivo netto comprendeva versamenti senza lista di contribuzione effettuati nel periodo dal 1993 a febbraio 2002.

Rimane a riserva il residuo corrispondente a versamenti per contributi non attribuiti ad alcun aderente.

Prospetto di movimentazione della riserva da versamenti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Saldo iniziale 01/01/2014	1.409.524
Utilizzo per attribuzione contributi	97
Utilizzo per rimborso contributi	-
<b>Totale</b>	<b>1.409.621</b>

Il bilancio del comparto unico non prevede la compilazione del conto economico perché tutti i costi ed i ricavi dell'esercizio sono stati imputati e ripartiti ai comparti rappresentanti le quattro linee di investimento scelte dagli aderenti.

### **3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Unico**

Nulla da segnalare.

## **3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Linea Prudente**

### **3.2.1 Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>312.293.244</b>	<b>296.270.766</b>
20-a) Depositi bancari	9.923.258	6.015.139
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	175.639.911	159.070.775
20-d) Titoli di debito quotati	25.283.400	25.448.000
20-e) Titoli di capitale quotati	63.920.352	68.886.530
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	34.730.959	34.321.519
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.726.723	2.527.431
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	68.641	1.372
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>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.034.800</b>	<b>2.094.999</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	2.013.205	2.076.680
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.520	3.846
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	19.075	14.473
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>314.328.044</b>	<b>298.365.765</b>

### 3.2.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>3.896.557</b>	<b>5.507.938</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.896.557	5.507.938
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>182.186</b>	<b>148.158</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	182.186	148.158
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>112.173</b>	<b>166.305</b>
	40-a) TFR	230	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	111.943	166.305
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>731.789</b>	<b>2.254.388</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>4.922.705</b>	<b>8.076.789</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>309.405.339</b>	<b>290.288.976</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	23.191.077	27.393.186
	Contributi da ricevere	-23.191.077	-27.393.186
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.2.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>13.484.765</b>	<b>12.358.582</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	34.079.168	36.184.236
10-b) Anticipazioni	-3.834.605	-3.813.444
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.730.356	-8.499.143
10-d) Trasformazioni in rendita	-51.392	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.976.361	-11.541.472
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.695	-381
10-i) Altre entrate previdenziali	6	28.786
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.356.261</b>	<b>21.497.787</b>
30-a) Dividendi e interessi	8.591.299	8.358.700
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.235.038	13.139.087
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>-591.168</b>	<b>-551.396</b>
40-a) Società di gestione	-462.028	-427.747
40-b) Banca depositaria	-129.140	-123.649
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>6.765.093</b>	<b>20.946.391</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-401.706</b>	<b>-451.951</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	111	156
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-105.239	-109.940
60-c) Spese generali ed amministrative	-314.809	-340.406
60-d) Spese per il personale	-4.989	-
60-e) Ammortamenti	-1.280	-1.844
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	24.500	83
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>19.848.152</b>	<b>32.853.022</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-731.789</b>	<b>-2.254.388</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>19.116.363</b>	<b>30.598.634</b>

### **3.2.3 – Nota Integrativa**

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>20.209.622,883</b>	<b>290.288.976</b>
a) Quote emesse	2.351.836,216	34.079.174
b) Quote annullate	-1.397.203,262	-20.594.409
c) Variazione del valore quota		5.631.598
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		19.116.363
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>21.164.255,837</b>	<b>309.405.339</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 14,364.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 14,619.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 13.484.765. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### **3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

##### **20 Investimenti in gestione**

**€ 312.293.244**

Le risorse del Fondo sono state affidate alle società Azimut SGR S.p.A., Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A., Generali Investments Italy SGR S.p.A., Pictet & CIE (Europe) S.A., Zenit SGR S.p.A., UBS Global Asset Management (Italia SGR S.p.A), mediante sottoscrizione delle convenzioni in premessa descritte.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

<b>Gestore</b>	<b>Ammontare risorse in gestione</b>
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A.	67.410.643
Generali Investments Italy SGR S.p.A.	65.440.490
Eurizon Capital SGR S.p.A.	59.424.000
Pictet & CIE (Europe) S.A.	35.355.860
Zenit SGR S.p.A.	31.331.399
UBS Global Asset Management (Italia SGR S.p.A)	26.274.327
Azimut SGR S.p.A.	26.896.020,
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>312.132.739</b>

L'importo complessivo delle risorse in gestione si discosta dalla voce 20 "Investimenti in gestione" per € 19.088, relativi a debiti per commissioni della banca depositaria e per € 2.593 relativi a debiti per ritenute su titoli.

## Depositi bancari

**€ 9.923.258**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria, per € 9.923.068 e da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati, per € 190.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.125.843	4,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.208.678	2,93
DBX-TRACKERS EURO STXX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	9.141.352	2,91
DBX II IBX SOV EUROZ 1-3	LU0290356871	I.G - OICVM UE	8.933.840	2,84
ISHARES EURO GOV BND 1-3	IE00B14X4Q57	I.G - OICVM UE	8.862.699	2,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.333.548	2,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.916.678	1,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.738.688	1,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.056.045	1,29
UBS ETF (LU) EURO STOXX 50	LU0136234068	I.G - OICVM UE	4.004.615	1,27
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 11/12/2015 0	DE0001137446	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.003.840	1,27
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.907.580	1,24
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.851.014	1,23
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.823.189	1,22
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS	IE0008471009	I.G - OICVM UE	3.649.013	1,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.511.923	1,12
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.490.486	1,11
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.342.560	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.176.840	1,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.133.811	1,00
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.126.754	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.125.664	0,99
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	3.018.665	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.885.973	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.874.258	0,91
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2017 4,3	AT0000A06P24	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.817.578	0,90
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/03/2015 2,75	ES00000123T1	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.800.982	0,89
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.742.215	0,87
BUNDESOBLIGATION 13/04/2018 ,25	DE0001141661	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.729.025	0,87
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	2.717.625	0,86

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	2.667.365	0,85
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.628.848	0,84
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	2.512.442	0,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	ES00000123L8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.450.952	0,78
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.447.055	0,78
BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	BE0000309188	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.402.580	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.358.057	0,75
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.330.160	0,74
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.318.294	0,74
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.263.559	0,72
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.250.473	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.210.456	0,7
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	2.167.383	0,69
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2018 1,25	NL0010200606	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.077.500	0,66
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2015 ,25	FR0011452721	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.005.100	0,64
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	1.986.641	0,63
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.931.769	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.889.557	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.805.905	0,57
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	1.794.087	0,57
Altri			117.025.458	37,23
<b>Totale</b>			<b>299.574.622</b>	<b>95,28</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2014.

#### VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
TELEFONICA SA	ES0178430E18	29/12/2014	02/01/2015	5428	EUR	65.103
<b>Totale</b>						<b>65.103</b>

#### ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	29/12/2014	02/01/2015	50000	EUR	-44.249
<b>Totale</b>						<b>-44.249</b>

### Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono presenti operazioni in contratti derivati.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	63.098.634	112.541.277	-	175.639.911
Titoli di Debito quotati	3.844.716	21.438.684	-	25.283.400
Titoli di Capitale quotati	8.092.151	55.705.323	122.878	63.920.352
Quote di OICR	-	34.730.959	-	34.730.959
Depositi bancari	9.923.258	-	-	9.923.258
<b>TOTALE</b>	<b>84.958.759</b>	<b>224.416.243</b>	<b>122.878</b>	<b>309.497.880</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	175.639.911	25.283.400	98.651.311	9.923.258	309.497.880
<b>Totale</b>	<b>175.639.911</b>	<b>25.283.400</b>	<b>98.651.311</b>	<b>9.923.258</b>	<b>309.497.880</b>

## Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	2,037	1,835
Titoli di Debito quotati	1,887	1,276

## Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	91501	EUR	221.615
2	BNP PARIBAS	FR0000131104	7295	EUR	359.352
3	VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	1294	EUR	238.937
4	E.ON SE	DE000ENAG999	29579	EUR	419.874
5	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	1000	EUR	89.770
6	UNICREDIT SPA 31/07/2018 4,25	IT0004734429	100000	EUR	113.743
7	UNICREDIT SPA	IT0004781412	48182	EUR	257.051
8	TERNA SPA 17/02/2017 4,125	XS0747771128	220000	EUR	237.063
9	UNICREDIT SPA 07/03/2017 4,875	XS0754588787	200000	EUR	217.198
10	PRYSMIAN SPA	IT0004176001	35750	EUR	541.613
11	SOCIETE GENERALE 31/03/2015 3	XS0498717163	300000	EUR	300.978
12	BANCO POPOLARE SC 31/03/2016 4,75	IT0004701568	500000	EUR	526.515
13	UBS ETF (LU) EURO STOXX 50	LU0136234068	127171	EUR	4.004.615
14	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	8956	EUR	152.252
15	ENI SPA	IT0003132476	33547	EUR	486.767
16	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	7582	EUR	856.766
17	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	6656	EUR	752.128
18	BASF SE	DE000BASF111	4964	EUR	346.884
19	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 02/02/2015 3,5	XS0470518605	300000	EUR	300.798
20	CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	71260	EUR	477.442
21	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	10085	EUR	329.174
22	SANOFI	FR0000120578	10184	EUR	770.521
23	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	4198	EUR	576.595
24	UNICREDIT SPA	IT0004781412	55357	EUR	295.330
25	BNP PARIBAS	FR0000131104	9020	EUR	444.325
26	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	6510	EUR	227.785
	<b>Totale</b>				<b>13.545.091</b>

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali posizioni non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-165.298.023	135.170.753	-30.127.270	300.468.776
Titoli di Debito quotati	-10.816.249	6.479.719	-4.336.530	17.295.968
Titoli di Capitale quotati	-45.992.946	49.596.158	3.603.212	95.589.104
Quote di OICR	-6.510.631	6.518.667	8.036	13.029.298
<b>Totali</b>	<b>-228.617.849</b>	<b>197.765.297</b>	<b>-30.852.552</b>	<b>426.383.146</b>

#### Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	127	16	143	300.468.776	-
Titoli di Debito non quotati	21	0	21	17.295.968	-
Titoli di Capitale non quotati	35.310	30.875	66.185	95.589.103	0,069
Quote di OICR	6.884	4.832	11.716	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	13.029.298	-
<b>Totali</b>	<b>42.342</b>	<b>35.723</b>	<b>78.065</b>	<b>426.383.145</b>	<b>0,018</b>

#### Ratei e risconti attivi

**€ 2.726.723**

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

#### Altre attività della gestione finanziaria

**€ 68.641**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è composta dai crediti per commissioni di retrocessione per € 3.338 e dai crediti per operazioni da regolare per € 65.103.

#### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 2.034.800**

Le attività e le passività della gestione amministrativa, a fine esercizio, sono state ripartite tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti stati patrimoniali dei comparti.

La voce a) **Cassa e depositi bancari** ammonta ad € 2.013.205. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle parti comuni.

La voce c) **Immobilizzazioni materiali** ammonta ad € 2.520. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle parti comuni.

La voce **d) Altre attività della gestione amministrativa** ammonta ad € 19.075. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

## **Passività**

### **10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 3.896.557**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.535.790
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	831.811
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	826.998
Erario ritenute su redditi da capitale	343.001
Contributi da riconciliare	169.716
Contributi da rimborsare	47.053
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	46.336
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	35.550
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	27.983
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	23.528
Debiti verso aderenti - Riscatti	6.173
Contributi da identificare	1.267
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	590
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	578
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	183
<b>Totale</b>	<b>3.896.557</b>

Il debito verso l'erario per ritenute su redditi da capitale è stato regolarmente saldato alla scadenza prevista.

I contributi da riconciliare pari ad € 169.716, alla data del 28 febbraio 2015 sono stati riconciliati per € 103.197.

### **20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 182.186**

La voce **d) Altre passività della gestione finanziaria** è composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione	116.256
Debiti per commissioni banca depositaria	19.088
Debiti per operazioni da regolare	44.249
Altre passività della gestione finanziaria Ritenute su titoli	2.593
<b>Totale</b>	<b>182.186</b>

### **40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 112.173**

**a) TFR** **€ 230**

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 111.943**

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

**50 - Debiti di imposta** **€ 731.789**

La voce rappresenta il saldo a debito dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del valore del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

**100 - Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 309.405.339**

### **Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 23.191.077**

La voce è costituita per € 4.150.590 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre, di cui riconciliate per € 980.838 entro il 28 febbraio 2015, e per i rimanenti € 19.040.487 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 aventi competenza quarto trimestre 2014 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2015.

### **3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**10 Saldo della gestione previdenziale**

**€ 13.484.765**

**a) Contributi per le prestazioni**

**€ 34.079.168**

La voce si compone di:

Contributi	32.697.593
Switch in ingresso	958.725
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	82.943
TFR pregresso	339.907
<b>TOTALE</b>	<b>34.079.168</b>

Ripartizione per fonte dei contributi incassati:

<b>Contributi da datore di lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>	<b>TOTALE</b>
3.500.021	3.479.288	25.718.284	<b>32.697.593</b>

**b) Anticipazioni**

**€ -3.834.605**

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

**c) Trasferimenti e riscatti**

**€ -7.730.356**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	4.718.940
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.415.424
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	835.196
Riscatto per conversione comparto	612.879
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	143.580
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	4.337
<b>Totale</b>	<b>7.730.356</b>

**d) Trasformazioni in rendita**

**€ -51.392**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rendita.

**e) Erogazioni in forma di capitale**

**€ -8.976.361**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**h) Altre uscite previdenziali**

**€ -1.695**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**i) Altre entrate previdenziali**

**€ 6**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 7.356.261**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	4.955.715	-484.190
Titoli di Debito quotati	1.020.773	-358.933
Titoli di Capitale quotati	2.000.538	-734.406
Quote di OICR	613.583	429.191
Depositi bancari	690	-
Retrocessione commissioni	-	12.624
Commissioni di negoziazione	-	-78.065
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-4.729
Altri costi	-	-33.727
Altri ricavi	-	17.197
<b>Totale</b>	<b>8.591.299</b>	<b>-1.235.038</b>

Gli altri costi si riferiscono principalmente a bolli e spese, mentre gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

**40 - Oneri di gestione**

**€ -591.168**

La voce a) è così suddivisa:

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Totale</b>
Pictet & CIE (Europe) S.A.	-77.879	-	-77.879
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A.	-73.819	-	-73.819
Generali Investments Italy SGR S.p.A.	-72.839	-	-72.839
Zenit SGR S.p.A.	-63.029	-	-63.029
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-65.385	-	-65.385
Azimut SGR S.p.A.	-46.600	-	-46.600
UBS Global Asset Management (Italia SGR S.p.A)	-62.477	-	-62.477
<b>Totale</b>	<b>-462.028</b>	<b>-</b>	<b>-462.028</b>

La voce b) Banca depositaria (€-129.140) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014 per € 112.606 e per le spese sostenute per commissioni di clearing per € 16.534.

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -401.706**

I ricavi e costi della gestione amministrativa a fine esercizio sono stati ripartiti tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti conti economici dei comparti.

Si forniscono informazioni sulle voci seguenti:

La Voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammonta ad € 111. Rappresenta quanto trattenuto agli aderenti che hanno richiesto la liquidazione della propria posizione per la copertura delle spese amministrative.

La Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ -105.239) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo e per l'hosting del sito web assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) Spese generali ed amministrative ammontano ad € -314.809. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce d) Spese per il personale ammontano ad € -4.989. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce e) Ammortamenti ammonta ad € -1.280. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce g) Oneri e proventi diversi ammonta ad € 24.500. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

**80 – Imposta sostitutiva****€ -731.789**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

### **3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Linea Mix**

#### **3.3.1 Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>154.038.025</b>	<b>145.494.644</b>
20-a) Depositi bancari	10.477.339	8.357.858
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.727.113	54.377.940
20-d) Titoli di debito quotati	10.662.370	9.812.964
20-e) Titoli di capitale quotati	77.899.724	56.393.069
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	5.194.608	15.787.080
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	689.648	765.733
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	387.223	-
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>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>903.571</b>	<b>1.055.376</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	892.792	1.046.423
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.258	1.880
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.521	7.073
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>154.941.596</b>	<b>146.550.020</b>

### 3.3.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.695.695</b>	<b>2.006.932</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.695.695	2.006.932
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>94.602</b>	<b>82.332</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	94.602	82.332
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>55.986</b>	<b>81.267</b>
	40-a) TFR	115	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	55.871	81.267
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>270.700</b>	<b>2.014.787</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.116.983</b>	<b>4.185.318</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>152.824.613</b>	<b>142.364.702</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.574.668	13.386.103
	Contributi da ricevere	-11.574.668	-13.386.103
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.3.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.376.695</b>	<b>8.372.433</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	17.751.588	18.347.378
10-b) Anticipazioni	-1.804.552	-1.677.183
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.501.158	-4.368.218
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.069.204	-3.930.051
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	21	507
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.948.314</b>	<b>18.880.337</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.706.161	3.446.868
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-757.847	15.433.469
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>-394.001</b>	<b>-343.203</b>
40-a) Societa' di gestione	-340.921	-300.186
40-b) Banca depositaria	-53.080	-43.017
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.554.313</b>	<b>18.537.134</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-200.397</b>	<b>-220.889</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	150	40
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-52.525	-53.724
60-c) Spese generali ed amministrative	-157.121	-166.344
60-d) Spese per il personale	-2.490	-
60-e) Ammortamenti	-639	-902
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	12.228	41
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>10.730.611</b>	<b>26.688.678</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-270.700</b>	<b>-2.014.787</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>10.459.911</b>	<b>24.673.891</b>

### **3.3.3 – Nota Integrativa**

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>9.892.764,120</b>	<b>142.364.702</b>
a) Quote emesse	1.223.707,584	17.751.609
b) Quote annullate	633.578,978	-9.374.914
c) Variazione del valore quota		2.083.216
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		10.459.911
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>10.482.892,726</b>	<b>152.824.613</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 14,391.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 14,578.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 8.376.695. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### **3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

#### **20 Investimenti in gestione**

**€ 154.038.025**

Le risorse del Fondo sono state affidate alle società Azimut SGR S.p.A e Zenit SGR S.p.A. mediante sottoscrizione delle convenzioni in premessa descritte.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

<b>Gestore</b>	<b>Ammontare risorse in gestione</b>
Azimut SGR S.p.A	83.654.033
Zenit SGR S.p.A.	70.298.526
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>153.952.559</b>

L'importo complessivo delle risorse in gestione si discosta dalla voce 20 "Investimenti in gestione" per € 7.885 relativi a debiti per commissioni della banca depositaria e per € 1.251 relativi a debiti per ritenute su titoli.

#### **Depositi bancari**

**€ 10.477.339**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria, per € 10.477.143 e da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati, per € 196.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.317.141	4,08
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 11/12/2015 0	DE0001137446	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.005.760	3,88
FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5	FR0117836652	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.004.320	3,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.815.135	3,11
ISHARES EURO STOXX 50 UCITS	IE0008471009	I.G - OICVM UE	4.534.758	2,93
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.113.920	2,66
GERMAN TREASURY BILL 20/05/2015 ZERO COUPON	DE0001119253	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.001.920	2,58
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2018 1,25	NL0010200606	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.116.250	2,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	ES00000123L8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.063.690	1,98
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.994.990	1,93
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.376.868	1,53
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.174.196	1,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.122.980	1,37
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	2.074.306	1,34
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	1.793.220	1,16
OBRIGACOES DO TESOURO 14/06/2019 4,75	PTOTEMOE0027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.712.595	1,11
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	1.596.382	1,03
UNILEVER NV 29/09/2015 3,375	XS0230663196	I.G - TDebito Q UE	1.536.060	0,99
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.535.898	0,99
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	1.532.394	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.531.661	0,99
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	1.505.825	0,97
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.477.800	0,95
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	1.446.516	0,93
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	1.424.136	0,92
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.406.250	0,91
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	1.325.260	0,86
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	1.314.000	0,85
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	1.294.630	0,84
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.200.313	0,77
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	1.200.225	0,77
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	1.124.325	0,73
AXA SA PERPETUAL VARIABLE (07/11/2014)	XS1134541306	I.G - TDebito Q UE	1.107.920	0,72
RENAULT SA	FR0000131906	I.G - TCapitale Q UE	1.101.646	0,71
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.098.800	0,71
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	1.088.250	0,70
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	1.087.689	0,70
HEINEKEN NV 10/10/2016 4,625	XS0456567055	I.G - TDebito Q UE	1.070.230	0,69
UNICREDIT SPA	IT0004781412	I.G - TCapitale Q IT	1.067.000	0,69
ALSTOM SA 02/03/2016 3,875	FR0011193531	I.G - TDebito Q UE	1.041.330	0,67
MEDIOBANCA SPA 02/02/2016 3,75	XS0242820586	I.G - TDebito Q IT	1.034.410	0,67
ALLIANZ FRANCE PERPETUAL VARIABLE	FR0010161067	I.G - TDebito Q UE	1.014.190	0,65
LVMH MOET HENNESSY LOUIS 07/04/2015 3,375	FR0011033281	I.G - TDebito Q UE	1.007.850	0,65
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	I.G - TCapitale Q UE	960.000	0,62

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PRYSMIAN SPA	IT0004176001	I.G - TCapitale Q IT	909.000	0,59
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	I.G - TCapitale Q IT	883.150	0,57
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	882.000	0,57
CAP GEMINI	FR0000125338	I.G - TCapitale Q UE	876.735	0,57
E.ON SE	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	851.700	0,55
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	847.500	0,55
Altri			44.880.691	28,97
<b>Totale</b>			<b>142.483.815</b>	<b>91,99</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2014.

#### VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
TELEFONICA SA	ES0178430E18	29/12/2014	02/01/2015	32285	EUR	387.223
<b>Totale</b>						<b>387.223</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	TOTALE
Titoli di Stato	8.601.357	40.125.756	48.727.113
Titoli di Debito quotati	1.786.874	8.875.496	10.662.370
Titoli di Capitale quotati	13.960.250	63.939.474	77.899.724
Quote di OICR	-	5.194.608	5.194.608
Depositi bancari	10.477.339	-	10.477.339
<b>TOTALE</b>	<b>34.825.820</b>	<b>118.135.334</b>	<b>152.961.154</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	48.727.113	10.662.370	83.094.332	10.463.320	152.947.135
USD	-	-	-	13.649	13.649
JPY	-	-	-	18	18
GBP	-	-	-	339	339
CHF	-	-	-	13	13
<b>Totale</b>	<b>48.727.113</b>	<b>10.662.370</b>	<b>83.094.332</b>	<b>10.477.339</b>	<b>152.961.154</b>

### Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,521	1,347
Titoli di Debito quotati	2,034	0,774

### Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio non si segnalano posizioni in conflitto d'interesse.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-42.369.835	43.821.394	1.451.559	86.191.229
Titoli di Debito quotati	-5.993.225	2.696.427	-3.296.798	8.689.652
Titoli di Capitale quotati	-131.487.448	109.081.306	-22.406.142	240.568.754
Quote di OICR	-20.952.092	31.515.665	10.563.573	52.467.757
<b>TOTALE</b>	<b>-200.802.600</b>	<b>187.114.792</b>	<b>-13.687.808</b>	<b>387.917.392</b>

#### Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	181	-	181	86.191.229	0,000
Titoli di Debito quotati	104	-	104	8.689.652	0,001
Titoli di Capitale quotati	113.234	84.422	197.656	240.568.754	0,082
Quote di OICR	7.114	8.098	15.212	52.467.757	0,029
<b>TOTALE</b>	<b>120.633</b>	<b>92.520</b>	<b>213.153</b>	<b>387.917.392</b>	<b>0,055</b>

#### Ratei e risconti attivi

**€ 689.648**

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

#### Altre attività della gestione finanziaria

**€ 387.223**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è composta dai crediti per operazioni da regolare per € 387.223.

#### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 903.571**

Le attività e le passività della gestione amministrativa, a fine esercizio, sono state ripartite tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti stati patrimoniali dei comparti.

La voce **a) Cassa e depositi bancari** ammonta ad € 892.792. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle parti comuni.

La **voce c) Immobilizzazioni materiali** ammonta ad € 1.258. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle parti comuni.

La **voce d) Altre attività della gestione amministrativa** ammonta ad € 9.521. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle parti comuni.

## **Passività**

### **10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 1.695.695**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	539.387
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	412.988
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	229.100
Erario ritenute su redditi da capitale	171.192
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	143.352
Contributi da riconciliare	84.705
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	62.148
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	28.321
Contributi da rimborsare	23.484
Contributi da identificare	632
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	295
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	91
<b>Totale</b>	<b>1.695.695</b>

Il debito verso l'erario per ritenute su redditi da capitale è stato regolarmente saldato alla scadenza prevista.

I contributi da riconciliare pari ad € 84.705, alla data del 28 febbraio 2015 sono stati riconciliati per € 51.506.

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

**€ 94.602**

La voce **d) Altre passività della gestione finanziaria** è composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione	85.466
Debiti per commissioni banca depositaria	7.885
Altre passività della gestione finanziaria ritenute su titoli	1.251
<b>Totale</b>	<b>94.602</b>

### **40 – Passività della gestione amministrativa**

**€ 55.986**

#### **a) TFR**

**€ 115**

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

#### **b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 55.871**

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

**50 - Debiti di imposta****€ 270.700**

La voce rappresenta il saldo a debito dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del valore del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

**100 - Attivo netto destinato alle prestazioni****€ 152.824.613****Conti d'ordine****Crediti per contributi da ricevere****€ 11.574.668**

La voce è costituita per € 2.071.560 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre, di cui riconciliate per € 489.536 entro il 28 febbraio 2015, e per i rimanenti € 9.503.108 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 aventi competenza quarto trimestre 2014 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2015.

### **3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**10 Saldo della gestione previdenziale**

**€ 8.376.695**

**a) Contributi per le prestazioni**

**€ 17.751.588**

La voce si compone di:

Contributi	17.046.236
Switch in ingresso	566.705
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	138.647
<b>TOTALE</b>	<b>17.751.588</b>

Ripartizione per fonte dei contributi incassati:

<b>Contributi da datore di lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>	<b>TOTALE</b>
1.538.275	2.273.574	13.234.387	<b>17.046.236</b>

**b) Anticipazioni**

**€ -1.804.552**

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

**c) Trasferimenti e riscatti**

**€ -3.501.158**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	1.556.487
Riscatto per conversione comparto	933.125
Trasferimento posizione individuale in uscita	666.379
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	285.817
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	59.350
<b>Totale</b>	<b>3.501.158</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale**

**€ -4.069.204**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**i) Altre entrate previdenziali**

**€ 21**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 2.948.314**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	1.348.694	52.576
Titoli di Debito quotati	475.749	-117.836
Titoli di Capitale quotati	1.747.612	-428.052
Quote di OICR	133.370	-13.687
Depositi bancari	736	1.637
Commissioni di negoziazione	-	-213.153
Imposta Sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-5.300
Altri costi	-	-51.565
Altri ricavi	-	17.533
<b>Totale</b>	<b>3.706.161</b>	<b>-757.847</b>

Gli altri costi sono costituiti principalmente da bolli e spese bancarie, mentre gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi.

#### **40 - Oneri di gestione**

**€ -394.001**

La voce a) è così suddivisa:

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Totale</b>
Azimut SGR S.p.A	-165.302	-	-165.302
Zenit SGR S.p.A.	-175.619	-	-175.619
<b>Totale</b>	<b>-340.921</b>	<b>-</b>	<b>-340.921</b>

La voce b) Banca depositaria (€ -53.080) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014 per € 44.842 e per le spese sostenute per commissioni di clearing per € 8.238.

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ -200.397**

I ricavi e costi della gestione amministrativa a fine esercizio sono stati ripartiti tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti conti economici dei comparti.

Si forniscono informazioni sulle voci seguenti:

La Voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammonta ad € 150. Rappresenta quanto trattenuto agli aderenti che hanno richiesto la liquidazione della propria posizione per la copertura delle spese amministrative.

La Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ -52.525) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo e per l'hosting del sito web assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) Spese generali ed amministrative ammonta ad € -157.121. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce d) Spese per il personale ammonta ad € -2.490. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce e) Ammortamenti ammonta ad € -639. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce g) Oneri e proventi diversi ammonta ad € 12.228. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ -270.700**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

### **3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Linea Garanzia**

#### **3.4.1 Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>34.011.711</b>	<b>29.077.323</b>
20-a) Depositi bancari	1.515.204	645.600
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	31.143.231	26.972.158
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	758.909	966.561
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	327.046	234.451
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	266.649	258.553
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	672	-
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>262</b>	<b>563</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>229.131</b>	<b>426.177</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	226.804	424.369
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	271	380
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.056	1.428
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>34.241.104</b>	<b>29.504.063</b>

### 3.4.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>718.317</b>	<b>610.627</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	718.317	610.627
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>36.746</b>	<b>31.437</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	36.746	31.437
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>262</b>	<b>563</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>12.089</b>	<b>16.419</b>
	40-a) TFR	25	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	12.064	16.419
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>180.926</b>	<b>133.899</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>948.340</b>	<b>792.945</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>33.292.764</b>	<b>28.711.118</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.499.261	2.704.459
	Contributi da ricevere	-2.499.261	-2.704.459
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.4.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.191.116</b>	<b>2.980.880</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	5.780.302	5.934.059
10-b) Anticipazioni	-407.098	-223.829
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.257.165	-906.365
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-924.620	-1.822.985
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.056	-
10-i) Altre entrate previdenziali	753	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.762.291</b>	<b>1.390.194</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.002.922	1.072.265
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	759.369	267.235
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	-	50.694
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-147.847</b>	<b>-125.743</b>
40-a) Società di gestione	-136.988	-116.444
40-b) Banca depositaria	-10.859	-9.299
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.614.444</b>	<b>1.264.451</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-43.224</b>	<b>-44.520</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	80	115
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-11.341	-10.854
60-c) Spese generali ed amministrative	-33.927	-33.607
60-d) Spese per il personale	-538	-
60-e) Ammortamenti	-138	-182
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.640	8
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>4.762.336</b>	<b>4.200.811</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-180.690</b>	<b>-134.192</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>4.581.646</b>	<b>4.066.619</b>

### **3.4.3 – Nota Integrativa**

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>2.377.973,091</b>	<b>28.711.118</b>
a) Quote emesse	473.745,784	5.781.055
b) Quote annullate	209.617,238	-2.589.939
c) Variazione del valore quota		1.390.530
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		4.581.646
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>2.642.101,637</b>	<b>33.292.764</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 12,074.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 12,601.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 3.191.116. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### **3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

#### **20 Investimenti in gestione**

**€ 34.011.711**

Le risorse del Fondo sono state affidate alla Società Cooperativa Cattolica di Assicurazioni mediante sottoscrizione della convenzione in premessa descritta.

Il Gestore ha operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

<b>Gestore</b>	<b>Ammontare risorse in gestione</b>
Società Cooperativa Cattolica di Assicurazioni	33.976.698
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>33.976.698</b>

L'importo complessivo delle risorse in gestione si discosta dalla voce 20 "Investimenti in gestione" per € 1.733 relativi a debiti per commissioni della banca depositaria.

#### **Depositi bancari**

**€ 1.515.204**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria, per € 1.515.003 e da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati, per € 201.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.311.833	27,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.823.482	17,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.808.246	14,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.108.651	9,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.236.611	6,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.910.984	5,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.339.687	3,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.022.452	2,99
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	863.963	2,52
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	497.128	1,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	330.960	0,97
DBX-TRACKERS EURO STXX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	327.046	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	219.158	0,64
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	183.529	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	167.204	0,49
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	I.G - TCapitale Q UE	53.654	0,16
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	24.598	0,07
<b>Totale</b>			<b>32.229.186</b>	<b>94,13</b>

## Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura del bilancio.

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	TOTALE
Titoli di Stato	30.279.269	863.962	31.143.231
Titoli di Capitale quotati	-	758.909	758.909
Quote di OICR	-	327.046	327.046
Depositi bancari	1.515.204	-	1.515.204
<b>TOTALE</b>	<b>31.794.473</b>	<b>1.949.917</b>	<b>33.744.390</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	31.143.231	1.085.955	1.515.204	33.744.390
<b>Totale</b>	<b>31.143.231</b>	<b>1.085.955</b>	<b>1.515.204</b>	<b>33.744.390</b>

## Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
------------	--------	----------

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	2,521	3,294

### Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Non sono in essere al 31 dicembre 2014 posizioni in conflitto di interessi.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-4.979.713	1.485.422	-3.494.291	6.465.135
Titoli di Capitale quotati	-49.103	300.920	251.817	350.023
Quote di OICR	-1.154.979	1.044.531	-110.448	2.199.510
<b>TOTALI</b>	<b>-6.183.795</b>	<b>2.830.873</b>	<b>-3.352.922</b>	<b>9.014.668</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	6.465.135	0,000
Titoli di Capitale quotati	-	452	452	350.023	0,129
Quote di OICR	-	-	-	2.199.510	0,000
<b>TOTALI</b>	<b>-</b>	<b>452</b>	<b>452</b>	<b>9.014.668</b>	<b>0,005</b>

### Ratei e risconti attivi

**€ 266.649**

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

### Altre attività della gestione finanziaria

**€ 672**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è composta dai cediti per commissioni di retrocessione per € 672.

### 30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

**€ 262**

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

**€ 229.131**

Le attività e le passività della gestione amministrativa, a fine esercizio, sono state ripartite tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti stati patrimoniali dei comparti.

La voce **a) Cassa e depositi bancari** ammonta ad € 226.804. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La **voce c) Immobilizzazioni materiali** ammonta ad € 271. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La **voce d) Altre attività della gestione amministrativa** ammonta ad € 2.056. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

### **Passività**

#### **10 – Passività della gestione previdenziale € 718.317**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	253.805
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	215.222
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	100.110
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	87.587
Erario ritenute su redditi da capitale	36.965
Contributi da riconciliare	18.290
Contributi da rimborsare	5.071
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	835
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	211
Contributi da identificare	137
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	64
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	20
<b>Totale</b>	<b>718.317</b>

Il debito verso l'erario per ritenute su redditi da capitale è stato regolarmente saldato alla scadenza prevista.

I contributi da riconciliare pari ad € 18.290, alla data del 28 febbraio 2015 sono stati riconciliati per € 11.121.

#### **20 - Passività della gestione finanziaria € 36.746**

La voce **d) Altre passività della gestione finanziaria** è composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione	35.013
Debiti per commissioni banca depositaria	1.733
<b>Totale</b>	<b>36.746</b>

**30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali** **€ 262**

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 – Passività della gestione amministrativa** **€ 12.089**

**a) TFR** **€ 25**

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€12.064**

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

**50 - Debiti di imposta** **€ 180.926**

La voce rappresenta il saldo a debito dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del valore del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

**100 - Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 33.292.764**

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 2.499.261**

La voce è costituita per € 447.302 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre, di cui riconciliate per € 105.703 entro il 28 febbraio 2015, e per i rimanenti € 2.051.959 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 aventi competenza quarto trimestre 2014 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2015.

### **3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**10 Saldo della gestione previdenziale**

**€ 3.191.116**

**a) Contributi per le prestazioni**

**€ 5.780.302**

La voce si compone di:

Contributi	4.940.575
Switch in ingresso	488.185
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	77.764
TFR Progresso	273.778
<b>TOTALE</b>	<b>5.780.302</b>

Ripartizione per fonte dei contributi incassati:

<b>Contributi da datore di lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>	<b>TOTALE</b>
169.932	240.028	4.530.615	<b>4.940.575</b>

**b) Anticipazioni**

**€ -407.098**

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

**c) Trasferimenti e riscatti**

**€ -1.257.165**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	809.884
Riscatto per conversione comparto	190.480
Trasferimento posizione individuale in uscita	171.010
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	85.791
<b>Totale</b>	<b>1.257.165</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale**

**€ -924.620**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**h) Altre uscite previdenziali**

**€ -1.056**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**i) Altre entrate previdenziali**

**€ 753**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 1.762.291**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	937.289	689.740
Titoli di Capitale quotati	19.826	93.720
Quote di OICVM	45.768	-17.854
Depositi bancari	39	-
Retrocessione commissioni	-	672
Commissioni di negoziazione	-	-452
Altri costi	-	-6.857
Altri ricavi	-	400
<b>Totale</b>	<b>1.002.922</b>	<b>759.369</b>

Gli altri costi si riferiscono a bolli e spese.

**40 - Oneri di gestione****€ -147.847**

La voce a) è così suddivisa:

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Totale</b>
Società Cooperativa Cattolica di Assicurazioni	-136.988	-	-136.988
<b>Totale</b>	<b>-136.988</b>	<b>-</b>	<b>-136.988</b>

La voce b) Banca depositaria (€ -10.859) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014 per € 10.572 e per le spese sostenute per commissioni di clearing per € 287.

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -43.224**

I ricavi e costi della gestione amministrativa a fine esercizio sono stati ripartiti tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti conti economici dei comparti.

Si forniscono informazioni sulle voci seguenti:

La Voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammonta ad € 80. Rappresenta quanto trattenuto agli aderenti che hanno richiesto la liquidazione della propria posizione per la copertura delle spese amministrative.

La Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ -11.341) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo e per l'hosting del sito web assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) Spese generali ed amministrative ammonta ad € -33.927. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce d) Spese per il personale ammonta ad € -538. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce e) Ammortamenti ammonta ad € -138. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce g) Oneri e proventi diversi ammonta ad € 2.640. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ -180.690**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato sulla variazione del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

### **3.5 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – Linea Crescita**

#### **3.5.1 Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>2.409.339</b>	<b>2.399.563</b>
	20-a) Depositi bancari	94.730	25.188
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	77.290	456.647
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	2.152.633	1.205.200
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	70.337	678.994
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	367	2.876
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	13.537	26.067
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	445	4.591
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>19.026</b>	<b>28.197</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	18.855	28.051
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	20	31
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	151	115
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	<b>753</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.429.118</b>	<b>2.427.760</b>

### 3.5.1 Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>43.248</b>	<b>5.693</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	43.248	5.693
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>28.935</b>	<b>27.680</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	28.489	27.680
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	446	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>886</b>	<b>1.329</b>
	40-a) TFR	2	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	884	1.329
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	-	<b>39.102</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>73.069</b>	<b>73.804</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.356.049</b>	<b>2.353.956</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	183.007	218.779
	Contributi da ricevere	-183.007	-218.779
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	207.297
	Controparte per valute da regolare	-	-207.297

### 3.5.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>7.888</b>	<b>398.188</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	421.407	398.188
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-374.704	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-38.815	-
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>13.797</b>	<b>371.181</b>
30-a) Dividendi e interessi	45.769	32.992
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-31.972	338.189
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>-17.195</b>	<b>-12.124</b>
40-a) Società di gestione	-6.694	-5.318
40-b) Banca depositaria	-10.501	-6.806
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>-3.398</b>	<b>359.057</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-3.150</b>	<b>-3.581</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	20	30
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-830	-878
60-c) Spese generali ed amministrative	-2.484	-2.718
60-d) Spese per il personale	-39	-
60-e) Ammortamenti	-10	-15
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	193	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>1.340</b>	<b>753.664</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>753</b>	<b>-39.102</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.093</b>	<b>714.562</b>

### **3.5.3 – Nota Integrativa**

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>250.150,558</b>	<b>2.353.956</b>
a) Quote emesse	44.834,463	421.407
b) Quote annullate	43.632,088	-413.519
c) Variazione del valore quota		-5.795
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		2.093
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>251.352,933</b>	<b>2.356.049</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 9,410.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 9,373.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 7.888. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### **3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

#### **20 Investimenti in gestione**

**€ 2.409.339**

Le risorse del Fondo sono state affidate alla società Azimut SGR S.p.A. mediante sottoscrizione della convenzione in premessa descritta.

Il Gestore ha operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

<b>Gestore</b>	<b>Ammontare risorse in gestione</b>
Azimut SGR S.p.A.	2.381.465
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>2.381.465</b>

L'importo complessivo delle risorse in gestione si discosta dalla voce 20 "Investimenti in gestione" per € 1.061 relativi a debiti per commissioni della banca depositaria.

#### **Depositi bancari**

**€ 94.730**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria, per € 94.571 e da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati, per € 159.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	77.290	3,18
ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF	IE00B02KXH56	I.G - OICVM UE	70.337	2,9
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	63.780	2,63
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	62.463	2,57
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	49.260	2,03
E.ON SE	DE000ENAG999	I.G - TCapitale Q UE	42.585	1,75
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	39.420	1,62
METRO AG	DE0007257503	I.G - TCapitale Q UE	37.965	1,56
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	37.544	1,55
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	36.930	1,52
ARCELORMITTAL	LU0323134006	I.G - TCapitale Q UE	36.352	1,5
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	36.330	1,5
SHIMAMURA CO LTD	JP3358200008	I.G - TCapitale Q OCSE	35.805	1,47
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	34.990	1,44
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	I.G - TCapitale Q UE	33.600	1,38
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	DE000A1J5RX9	I.G - TCapitale Q UE	33.105	1,36
UNITED STATES STEEL CORP	US9129091081	I.G - TCapitale Q OCSE	33.037	1,36
COMMERZBANK AG	DE000CBK1001	I.G - TCapitale Q UE	32.940	1,36
TELECOM ITALIA-RSP	IT0003497176	I.G - TCapitale Q IT	31.208	1,28
VIACOM INC-CLASS B	US92553P2011	I.G - TCapitale Q OCSE	30.990	1,28
PRYSMIAN SPA	IT0004176001	I.G - TCapitale Q IT	30.300	1,25
BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	I.G - TCapitale Q IT	30.180	1,24
CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	I.G - TCapitale Q UE	30.150	1,24
UNICREDIT SPA	IT0004781412	I.G - TCapitale Q IT	29.343	1,21
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	29.020	1,19
DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	I.G - TCapitale Q UE	29.018	1,19
GENERAL MOTORS CO	US37045V1008	I.G - TCapitale Q OCSE	28.754	1,18
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	27.306	1,12
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	27.225	1,12
RHEINMETALL AG	DE0007030009	I.G - TCapitale Q UE	27.203	1,12
MITSUBISHI MOTORS CORP	JP3899800001	I.G - TCapitale Q OCSE	26.751	1,1
APACHE CORP	US0374111054	I.G - TCapitale Q OCSE	25.809	1,06
MEDIASET SPA	IT0001063210	I.G - TCapitale Q IT	25.800	1,06
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	25.562	1,05
PEUGEOT SA	FR0000121501	I.G - TCapitale Q UE	25.550	1,05
TOSHIBA CORP	JP3592200004	I.G - TCapitale Q OCSE	24.697	1,02
SALINI IMPREGILO SPA	IT0003865570	I.G - TCapitale Q IT	24.128	0,99
TELEFONICA SA	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	23.840	0,98
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	23.798	0,98
FOMENTO DE CONSTRUC Y CONTRA	ES0122060314	I.G - TCapitale Q UE	23.500	0,97
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	23.438	0,96
BILFINGER SE	DE0005909006	I.G - TCapitale Q UE	23.178	0,95
VERBUND AG	AT0000746409	I.G - TCapitale Q UE	22.943	0,94
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	22.050	0,91
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	CA73755L1076	I.G - TCapitale Q OCSE	21.819	0,9
REGIONS FINANCIAL CORP	US7591EP1005	I.G - TCapitale Q OCSE	21.745	0,9

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BANCA POPOLARE DI MILANO	IT0000064482	I.G - TCapitale Q IT	21.700	0,89
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	21.660	0,89
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JP3890350006	I.G - TCapitale Q OCSE	21.087	0,87
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	DE0008232125	I.G - TCapitale Q UE	20.745	0,85
Altri			686.030	28,24
<b>Totale</b>			<b>2.300.260</b>	<b>94,66</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2014.

#### VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
TELEFONICA SA	ES0178430E18	29/12/2014	02/01/2015	1085	EUR	13.013
<b>Totale</b>						<b>13.013</b>

#### ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
AMAZON.COM INC	US0231351067	29/12/2014	02/01/2015	100	USD	-25.766
<b>Totale</b>						<b>-44.249</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

La seguente tabella evidenzia le posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

N.	Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Controvalore €
1	JPY	CORTA	14.000.000	145,230	-96.399
2	JPY	LUNGA	14.000.000	145,230	96.399
					-

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	77.290	-	-	77.290
Titoli di Capitale quotati	414.166	1.393.408	345.059	2.152.633
Quote di OICR	0	70.337	-	70.337
Depositi bancari	94.730	-	-	94.730
<b>TOTALE</b>	<b>586.186</b>	<b>1.463.745</b>	<b>345.059</b>	<b>2.394.990</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	77.290	1.807.574	-45.849	1.839.015
USD	-	236.719	129.918	366.637
JPY	-	178.677	10.661	189.338
<b>Totale</b>	<b>77.290</b>	<b>2.222.970</b>	<b>94.730</b>	<b>2.394.990</b>

### Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,759	-

### Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Non sono in essere al 31 dicembre 2014 posizioni in conflitto di interessi.

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-447.782	842.570	394.788	1.290.352
Titoli di Capitale quotati	-6.043.241	5.028.176	-1.015.065	11.071.417
Quote di OICR	-371.370	998.280	626.910	1.369.650
<b>TOTALI</b>	<b>-6.862.393</b>	<b>6.869.026</b>	<b>6.633</b>	<b>13.731.419</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.290.352	0,000
Titoli di Capitale quotati	5.272	4.257	9.529	11.071.417	0,086
Quote di OICR	-	113	113	1.369.650	0,008
<b>TOTALI</b>	<b>5.272</b>	<b>4.370</b>	<b>9.642</b>	<b>13.731.419</b>	<b>0,070</b>

### Ratei e risconti attivi

**€ 367**

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

### Altre attività della gestione finanziaria

**€ 13.537**

La voce è composta da crediti per operazioni in divisa a pronti da regolare per € 13.537.

### Margini e crediti su operazioni forward/future

**€ 445**

La voce rappresenta il credito in essere a fine esercizio su operazioni forward pending su cambi.

### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 19.026**

Le attività e le passività della gestione amministrativa, a fine esercizio, sono state ripartite tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti stati patrimoniali dei comparti.

La voce **a) Cassa e depositi bancari** ammonta ad € 18.855. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce **c) Immobilizzazioni materiali** ammonta ad € 20. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce **d) Altre attività della gestione amministrativa** ammonta ad € 151. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

## **50 – Crediti di imposta**

**€ 753**

La voce evidenzia il credito di imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio al netto della gestione previdenziale.

## **Passività**

### **10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 43.248**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Passività della gestione previdenziale	38.814
Erario ritenute su redditi da capitale	2.707
Contributi da riconciliare	1.340
Contributi da rimborsare	371
Contributi da identificare	10
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	5
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1
<b>Totale</b>	<b>43.248</b>

Il debito verso l'erario per ritenute su redditi da capitale è stato regolarmente saldato alla scadenza prevista.

I contributi da riconciliare pari ad € 1.340, alla data del 28 febbraio 2014 sono stati riconciliati per € 814.

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

**€ 28.935**

La voce **d) Altre passività della gestione finanziaria** è composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per operazioni da regolare	25.766
Debiti per commissioni di gestione	1.662
Debiti per commissioni banca depositaria	1.061
<b>Totale</b>	<b>28.489</b>

La voce **e) Debiti su operazioni forward / future** è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti su forward pending	446
<b>Totale</b>	<b>446</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** € 886

**a) TFR** € 2

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 884

Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

**100 - Attivo netto destinato alle prestazioni** € 2.356.049

#### **Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** € 183.007

La voce è costituita per € 32.753 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre, di cui riconciliate per € 7.740 entro il 28 febbraio 2015, e per i rimanenti € 150.254 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 aventi competenza quarto trimestre 2014 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2015.

### **3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**10 Saldo della gestione previdenziale**

**€ 7.888**

**a) Contributi per le prestazioni**

**€ 421.407**

La voce si compone di:

Contributi	322.391
Switch in ingresso	97.213
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	1.790
Contributi per ristoro posizioni	13
<b>TOTALE</b>	<b>421.407</b>

Ripartizione per fonte dei contributi incassati:

<b>Contributi da datore di lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>	<b>TOTALE</b>
28.393	55.356	238.642	<b>322.391</b>

**c) Trasferimenti e riscatti**

**€ -374.704**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Riscatto per conversione comparto	374.704
<b>Totale</b>	<b>374.704</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale**

**€ -38.815**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 13.797**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	6.329	11.626
Titoli di Capitale quotati	38.320	-47.884
Quote di OICVM	1.115	18.371
Depositi bancari	5	7.613
Risultato della gestione cambi	-	-11.371
Commissioni di negoziazione	-	-9.642
Altri costi	-	-1.320

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Altri ricavi	-	635
<b>Totale</b>	<b>45.769</b>	<b>-31.972</b>

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese.

#### **40 - Oneri di gestione**

**€ -17.195**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Azimut SGR S.p.A.	-6.694	-	-6.694
<b>Totale</b>	<b>-6.694</b>	<b>-</b>	<b>-6.694</b>

La voce b) Banca depositaria (€ -10.501) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014 per € 2.432 e per le spese sostenute per commissioni di clearing per € 8.069.

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ -3.150**

I ricavi e costi della gestione amministrativa a fine esercizio sono stati ripartiti tra i comparti in proporzione all'incidenza del patrimonio di ciascuno sul patrimonio totale del Fondo.

Tutti i valori descritti sono quindi parte di un importo unitario distribuito tra i distinti conti economici dei comparti.

Si forniscono informazioni sulle voci seguenti:

La Voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammonta ad € 20. Rappresenta quanto trattenuto agli aderenti che hanno richiesto la liquidazione della propria posizione per la copertura delle spese amministrative.

La Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -830 riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo e per l'hosting del sito web assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) Spese generali ed amministrative ammonta ad € -2.484. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce d) Spese per il personale ammonta ad € -39. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce e) Ammortamenti ammonta ad € -10. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

La voce g) Oneri e proventi diversi ammonta ad € 193. Per il dettaglio della voce si rinvia al paragrafo relativo alla ripartizione delle posti comuni.

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ 753**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio al netto della gestione previdenziale.