

**Relazione sulla gestione  
Esercizio 2014**

Signori Delegati,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è il terzo bilancio sottoposto all'approvazione dell'Assemblea.

L'Attivo Netto destinato alle Prestazioni al 31 dicembre 2014 risulta pari a circa **383** milioni di euro in netto aumento rispetto al precedente esercizio (334 milioni di euro). La gestione finanziaria ha registrato un risultato positivo pari a **43** milioni di euro (28 milioni di euro nel 2013), così come la gestione previdenziale che ha avuto un saldo positivo per 11 milioni di euro (nel precedente esercizio era stato registrato un saldo negativo per quasi 5 milioni di euro).

Con riferimento alla gestione previdenziale i contributi destinati alle prestazioni hanno avuto un notevole incremento conseguente anche al versamento da parte dell'INPS degli importi relativi al TFR maturato nel periodo di CIGS per i lavoratori delle società del gruppo Alitalia in amministrazione straordinaria. I contributi destinati alle prestazioni sono infatti passati da 25 milioni di euro del 2013 a circa **41** milioni di euro nel 2014.

I riscatti hanno subito una lieve riduzione (**11** milioni di euro nel 2014 contro i 12 milioni di euro nel 2013), così come i trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari passati a **4,7** milioni di euro (5,7 milioni di euro nel 2013).

Anche le anticipazioni hanno subito una lieve riduzione, passando da 10 milioni di euro nel 2013 a **9** milioni di euro nel 2014, mentre le prestazioni pensionistiche, comprensive sia delle erogazioni in capitale che dei trasferimenti alle compagnie assicurative che provvedono, tramite apposite convenzioni, alla erogazione della prestazione pensionistica in forma di rendita, si sono incrementate passando da 1,6 milioni di euro del 2013 a **4** milioni di euro nel 2014.

Nella sezione Contribuzioni e Prestazioni sono forniti i dettagli in ordine alle prestazioni erogate suddivise per tipologia e comparto di investimento.

Si riportano di seguito i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio 2014.

In data 1° gennaio 2014 è stata attivata la nuova offerta previdenziale strutturata su 4 comparti, compreso il Garantito e sono state conferite ai due nuovi gestori (Pioneer Investment Management Sgr Spa ed Edmond de Rothschild Asset Management) le risorse dei 3 nuovi comparti. alcuna variazione è intervenuta con riferimento al comparto Garantito, che continua ad essere gestito da Pioneer Investment Management Sgr Spa.

In data 23 gennaio ha rassegnato le dimissioni il consigliere Giuseppe Depaoli, in sostituzione il 3 febbraio si insediato il dott. Antonino De Bella, primo dei non eletti della componente rappresentante i datori di lavoro.

In data 29 gennaio sono pervenute le dimissioni del Consigliere Sichera relativamente all'incarico di Funzione Finanza, conferito in data 18 dicembre 2013, per sopraggiunto aggravamento dello stato di salute. Il Consiglio, preso atto delle dimissioni, dopo attenta analisi e approfondite valutazioni, a febbraio ha deliberato di affidare la Funzione Finanza allo Studio Crenca & Associati. L'incarico allo Studio Crenca & Associati è stato rinnovato, a fine 2014, anche per l'anno 2015.

La risoluzione n° 97/E emanata dall'Agenzia delle Entrate a dicembre 2013 ha modificato il regime IVA dell'attività della banca depositaria in merito ai servizi di controllo e di sorveglianza e, sulla base del predetto provvedimento, la banca depositaria ha provveduto ad emettere nei confronti di Fondaereo una nota di variazione con conseguente assoggettamento ad IVA della quota parte di commissioni. Il Consiglio di Amministrazione a febbraio, in considerazione del fatto che la regolamentazione non sembrava riferirsi anche ai fondi pensione e che erano in corso sul punto specifici approfondimenti tra Assofondipensione e l'Agenzia delle Entrate, ha deliberato di procedere in via prudenziale alla

contabilizzazione degli importi indicati a titolo di IVA, ma di congelarne il pagamento in attesa di un pronunciamento chiarificatore da parte dell'Agenzia delle Entrate circa l'effettiva applicazione di tale provvedimento anche ai fondi pensione.

A marzo è pervenuta dall'INPS la comunicazione nella quale l'Istituto ha richiesto al Fondo di fornire le proprie coordinate bancarie per l'accredito degli importi relativi al TFR maturato nel periodo di CIGS per i lavoratori delle società del gruppo Alitalia in a.s. senza tuttavia specificare la data di versamento. L'INPS, inoltre, al fine di garantire il buon fine dei pagamenti, ha chiesto al Fondo di cristallizzare l'elenco degli usciti a quanto già comunicato nel corrente mese. Le informazioni richieste sono state tempestivamente fornite e di questo è stata fornita informativa agli iscritti ed alle AA.PP/OO.SS. per il tramite della circolare n°2/2014.

In data 6 marzo si è conclusa la fase *in loco* della verifica ispettiva dell'Autorità di Vigilanza, avviata in data 16 dicembre 2013.

Il 19 maggio è pervenuta dall'Autorità di Vigilanza la comunicazione di conclusione dell'accertamento ispettivo.

Con valuta 16 giugno 2014 l'INPS ha provveduto al versamento degli importi relativi al TFR maturato nel periodo di CIGS per i lavoratori delle società del gruppo Alitalia in amministrazione straordinaria. Gli importi sono stati attribuiti alle posizioni individuali degli aventi diritto, nei tempi e secondo le modalità operative già in essere. Apposita informativa è stata fornita agli iscritti ed alle AA.PP/OO.SS. per il tramite della circolare n°3/2014.

Nel mese di giugno, ad esito di approfondita istruttoria e discussione sul livello del servizio reso dal Service amministrativo, si è proceduto alla risoluzione del contratto con Servizi Previdenziali Srl, previa individuazione, a tutela della continuità operativa del Fondo, del service amministrativo subentrante, con cui avviare la fase di migrazione e la successiva messa a regime del sistema.

Con l'entrata in vigore in data 24 giugno 2014 del D.L. n. 66/2014 (convertito in L. n. 89 del 23 giugno 2014), l'aliquota d'imposizione sul rendimento di gestione è stata elevata dall'11% all'11,50% fino al 31 dicembre 2014.

A luglio, stante la perdurante situazione di inadempienza contributiva da parte delle aziende Elilombarda Srl e New Livingston in a.s. e posto che la normativa vigente non legittima i fondi di previdenza complementare ad effettuare azioni di recupero nei confronti delle aziende inadempienti né tantomeno assegna agli stessi gli strumenti per farlo, è stata inviata a ciascun iscritto interessato dall'inadempienza, una informativa specifica contenente gli importi dichiarati dall'azienda e non versati, suddivisi per tipologia e competenza, al fine di consentirne gli interventi e le azioni più opportune a salvaguardia della propria posizione. Nell'informativa richiamata è stato infatti rimarcato agli iscritti interessati sia che il Fondo non è nella condizione di individuare tutte le situazioni che potrebbero alterare la regolarità della contribuzione alla singola posizione individuale, sia che il mancato o l'inesatto adempimento dei versamenti compromette l'esigenza primaria dell'iscritto, costituzionalmente tutelata, di costruire un adeguato sistema di previdenza complementare al fine di disporre, all'atto del pensionamento, di una prestazione integrativa del sistema pensionistico obbligatorio.

Sempre a luglio con riferimento alla risoluzione dell'Agenzia delle Entrate n°97/E del 2013, ad esito degli approfondimenti tecnici effettuati da Assofondipensione e delle interlocuzioni intercorse con l'amministrazione finanziaria, è stata confermata l'equiparazione tra Fondi pensione e fondi comuni di investimento relativamente all'assoggettamento ad IVA del 28,3% delle commissioni pagate dai fondi pensione alle banche depositarie. Il Consiglio ha di conseguenza deliberato di procedere al pagamento di quanto richiesto e dovuto alla banca depositaria anche a titolo di IVA precedentemente congelato.

A luglio è stato aggiornato il Documento sul regime fiscale sia avuto riguardo alla veste grafica e

comunicativa, che è stata semplificata in un'ottica di più agevole comunicazione nei confronti degli iscritti, sia con riferimento all'integrazione con i provvedimenti normativi (D.L. n. 66/2014, convertito in L. n. 89 del 23 giugno 2014) e regolamentari (Agenzia delle Entrate 15 maggio 2014) di più recente emanazione. Apposita informativa è stata fornita agli iscritti ed alle AA.PP/OO.SS. per il tramite della circolare n°4/2014.

A luglio, ad esito di specifici approfondimenti sull'argomento, il Consiglio di Amministrazione ha stabilito che il tasso tecnico di conversione da applicare alla posizione individuale per definirne la liquidabilità interamente o parzialmente in capitale sia fissato a zero %.

Con riferimento all'accertamento ispettivo concluso dall'Autorità di Vigilanza, il 19 agosto è spirato il termine previsto per l'irrogazione di eventuali sanzioni amministrative.

A settembre l'azienda New Livingston, ad esito dei numerosi solleciti al versamento delle competenze dichiarate e non versate, ha comunicato di essere stata ammessa, in data 27 giugno 2014, alla procedura di concordato preventivo con riserva, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 161, comma 6 della Legge Fallimentare "*al fine di superare una momentanea difficoltà finanziaria*", in attesa di ottenere l'approvazione e l'omologazione del piano concordatario presentato presso il Tribunale di Busto Arsizio. Nella comunicazione è stato esplicitato dall'azienda che *l'apertura della procedura comporta l'automatico e temporaneo divieto per New Livingston di pagare crediti sorti anteriormente alla data di deposito presso il Tribunale di Busto Arsizio della domanda di ammissione alla procedura di concordato preventivo (25 giugno 2014), ivi inclusi quelli relativi ai versamenti contributivi in favore e per conto dei dipendenti associati a Fondaereo per le competenze luglio 2013 – maggio 2014, pena la revoca della procedura. L'apertura della procedura, inoltre, vieta ai creditori per titolo o causa anteriore, sotto pena di nullità, di iniziare o proseguire azioni esecutive e cautelari sul patrimonio di New Livingston, conformemente a quanto previsto dall'art. 168 della Legge Fallimentare.*" Apposita informativa è stata fornita agli iscritti ed alle AA.PP/OO.SS. per il tramite della circolare n°5/2014.

Il 30 settembre la composizione del Consiglio di Amministrazione è stata integrata dal dott. Francesco Corradi che ha sostituito il Consigliere Renato Sichera, prematuramente scomparso a fine agosto 2014.

A settembre il Consiglio, ad esito di conclusione positiva di approfondite e specifiche istruttorie, ha disposto di:

1. portare *in house* le attività che sino al 2014 sono state oggetto del contratto con Consulenza Istituzionale S.r.l., deliberando altresì l'assunzione *ex novo*, alle dirette dipendenze di Fondaereo, delle risorse, già dipendenti di Consulenza Istituzionale S.r.l. con decorrenza 1° gennaio 2015.
2. di procedere alla locazione dell'immobile sito in Roma, Via degli Scialoja 6, nel quale stabilire la nuova sede del Fondo.

A settembre è stato costituito, nell'ambito del Consiglio di Amministrazione, anche su suggerimento di alcuni Consiglieri e Delegati, il Comitato Progetto Comunicazione al quale è stato affidato il compito di definire il programma di attività atto a sviluppare, declinare e implementare la comunicazione istituzionale nei confronti degli iscritti e dei potenziali tali. Il coordinamento del suddetto Comitato è stato affidato al Consigliere Tonino Muscolo.

A settembre Fondaereo ha aderito all'iniziativa promossa dal Fondo Pensione Cometa nei confronti delle principali banche internazionali finalizzata a richiedere il loro punto di vista sul tema del Climate Change ed in particolare l'esistenza di iniziative in grado di misurare e mitigare i rischi derivanti dal finanziamento ad industrie che contribuiscono in modo significativo al cambiamento climatico. Tale iniziativa costituisce un primo caso di engagement collettivo in Italia, promosso da investitori istituzionali e permette di partecipare ad un momento di dialogo con le principali istituzioni finanziarie internazionali, con l'obiettivo di incoraggiare alla trasparenza le imprese coinvolte e a far sì che fondi pensione possano fare scelte di investimento più informate e consapevoli.

Ad ottobre, al fine di garantire la ripartizione in parti uguali della quota azionaria detenuta in funzione della fruizione a metà dei servizi contrattualizzati con Mefop, si è provveduto a trasferire a Prevaer una quota pari allo 0,09% del capitale sociale di Mefop.

A novembre il nuovo service amministrativo Previnet Spa è subentrato a Servizi Previdenziali S.r.l.

A novembre il Consiglio di Amministrazione, ad esito di approfondita analisi ed al fine di tutelare il patrimonio degli iscritti, avendo riscontrato un progressivo incrementarsi nel corso del 2014 del delta negativo tra i rendimenti dei mandati e quelli dei benchmark di riferimento relativamente ai comparti Bilanciato/Equilibrio e Prevalentemente azionario/Crescita, ha deliberato di procedere al blocco dei flussi mensili destinati al gestore Pioneer Investment Management Sgr Spa sui suddetti mandati per il periodo dicembre 2014 – marzo 2015, riservandosi di assumere eventuali ulteriori azioni atte ad assicurare la miglior difesa degli interessi degli aderenti a Fondaereo.

A dicembre si è perfezionata l'adesione a Fondaereo della società Alitalia Società Aerea Italiana Spa.

A dicembre l'entrata in vigore della Legge n. 190 del 23/12/2014 (cd. "Legge di Stabilità 2015") pubblicata in Gazzetta Ufficiale in data 29/12/2014, ha introdotto importanti novità in materia di applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi di cui all'art. 17 comma 1 del D Lgs. 252/2005, con riferimento all'aliquota percentuale, ai criteri di calcolo dell'imposta ed anche alle modalità di determinazione della base imponibile. L'imposta sostitutiva da applicare al risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta passa infatti dall'11,5% al 20%. Tuttavia i redditi da titoli pubblici italiani ed equiparati oltreché da obbligazioni emesse da Stati o enti territoriali di Stati inclusi nella c.d. *with the list* concorrono alla formazione della base imponibile della predetta imposta sostitutiva nella misura del 62,50%, al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,50% di tali rendimenti. Inoltre all'ammontare corrispondente al risultato netto maturato assoggettato alla citata imposta sostitutiva del 20% investito in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine (individuate con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze) è riconosciuto un credito d'imposta pari al 9% per cento, nei limiti di uno stanziamento erariale prestabilito.

Ai fini della determinazione del valore della quota al 31/12/2014, il Fondo, nelle more dei chiarimenti interpretativi da parte dell'Agenzia delle Entrate pervenuti solo in data 13/2/2015 e in accordo con la deroga di cui alla circolare COVIP del 9/1/2015, ha applicato le nuove disposizioni a partire dalla valorizzazione del 31/1/2015, imputando a tale periodo di imposta anche la differenza derivante dall'applicazione della nuova normativa ai rendimenti 2014. Tale impostazione è risultata coerente con quanto successivamente comunicato dalla COVIP con circolare del 6/3/2015 nella quale si precisa che *"per i fondi pensione che abbiano effettuato l'ultima valorizzazione del 2014 senza tenere conto dell'incremento di tassazione, in coerenza con la richiamata Circolare COVIP del 9 gennaio 2015, la maggiore imposta successivamente determinata venga imputata al bilancio/rendiconto 2015"*.

Si rimanda alla Nota Integrativa per gli effetti che si sarebbero registrati sul patrimonio di ciascun comparto e sul relativo valore quota al 31 dicembre 2014 laddove la differenza derivante dall'applicazione della nuova normativa fosse stata imputata direttamente al bilancio 2014.

In conseguenza della ristrutturazione dei comparti e dei relativi mandati di gestione si è proceduto alla revisione del Documento sulla Politica di Investimento. Inoltre a seguito delle modifiche e delle novità intervenute nel corso dell'anno si è provveduto ad aggiornare la documentazione istituzionale ed agli adempimenti previsti; la documentazione aggiornata (es. Nota informativa, Documento sulle anticipazioni, Documento sul regime fiscale, modulistica, etc) è pubblicata sul sito web [www.fondaereo.it](http://www.fondaereo.it).

## ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

Il **Consiglio di Amministrazione** al 31 dicembre 2014 è composto come di seguito indicato:

**In rappresentanza delle aziende**

Simona Palone (Presidente)

Paolo Baldazzi

Antonino De Bella

Paolo Merighi

Paolo Moreno

Giuseppina Perri

Massimiliano Pompei

Simone Staffa Guidi

**In rappresentanza dei lavoratori**

Stefano De Carlo (Vicepresidente)

Claudio Bonito

Domenico Ciaramella

Francesco Corradi<sup>1</sup>

Tonino Muscolo

Paolo Pioppini

Oder Alberto Procacciante

Antonio Spizzichino

Il **Collegio dei Sindaci** è composto come di seguito indicato:

**In rappresentanza delle aziende**

Luigi Napoleoni

Paolo Maria Ciabattoni

**In rappresentanza dei lavoratori**

Carlo Purificato (Presidente)

Angelo Alfei

- Responsabile del fondo: consigliere Antonio Spizzichino
- Direttore: dott.ssa Elsa Placanica

La **società incaricata della revisione legale dei conti** è KPMG SpA – Roma

Il **gestore amministrativo e contabile** è Previnet Spa – Preganziol (TV)

La **banca depositaria** è Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA. – Milano

La società che si è occupata sino al 31/12/2014 dei servizi di **Direzione generale, gestione operativa ed amministrativa di base e fornitura della sede legale ed amministrativa e dei servizi di natura logistica** è Consulenza Istituzionale Srl.

Il **monitoraggio dei risultati dei gestori finanziari** è stato affidato allo Studio Crenca&Associati.

Lo svolgimento della funzione di **controllo interno** è affidata ad Ellegi Consulenza Srl.

Le compagnie che si occupano dell'**erogazione delle prestazioni in forma di rendita** sono UnipolSai Assicurazioni Spa (già UGF Assicurazioni Spa) ed Assicurazioni Generali Spa.

---

<sup>1</sup> Il consigliere Francesco Corradi ha sostituito il Consigliere Renato Sichera prematuramente scomparso ad agosto 2014.

## ANDAMENTO DEGLI ISCRITTI E DELLE AZIENDE ASSOCIATE

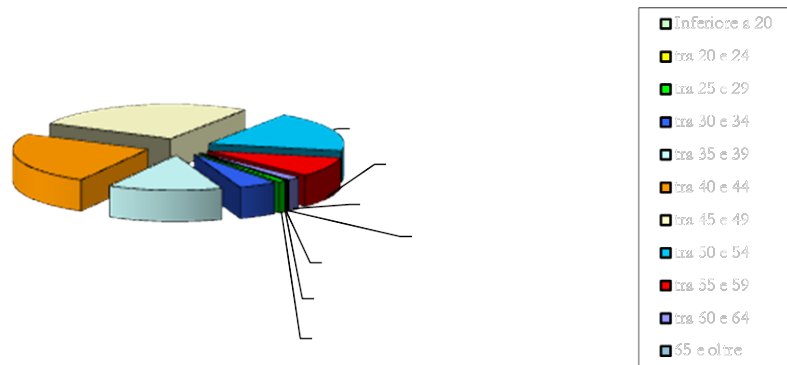
Alla data del 31 dicembre 2014 gli iscritti risultano essere 7.221 e le aziende associate sono 27, di cui 21 attive.

Nel corso del 2014 vi sono state 113 nuove adesioni, di cui 10 soggetti fiscalmente a carico, e 393 posizioni chiuse.

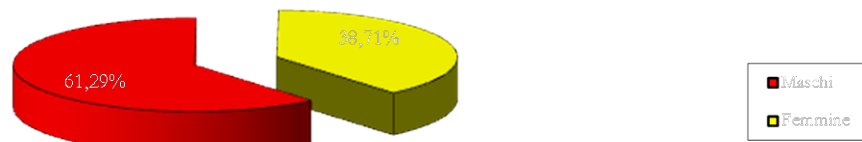
### Iscritti per categoria ed azienda

AZIENDA	Assistenti di volo	Piloti	TOTALE
Air Corporate	-	7	7
Air Dolomiti	44	141	185
Air Italy Spa	39	48	87
Air One Spa	7	8	15
Air Sp&A Srl Societa' Aerea Protezione & Ambiente	-	6	6
Alitalia Cityliner Spa	80	118	198
Alitalia Compagnia Aerea Italiana Spa	3.099	1.328	4.427
Alitalia Express in a.s.	38	58	96
Alitalia Linee Aeree Italiane in a.s.	573	220	793
Blom Compagnia Generale Ripresearee Spa	-	5	5
C.A.I. First Spa	21	1	22
C.A.I. Second Spa	23	-	23
Cargoitalia Spa	-	1	1
Easyjet Airline Company Limited	-	27	27
Elilombarda Srl	-	23	23
Eurofly Service Spa	-	28	28
European Air Crane Spa	-	1	1
Hoverfly Srl	-	3	3
Inaer Aviation Spa	-	159	159
Livingston in a.s.	44	-	44
Meridiana Fly Spa	579	268	847
Mistral Air Srl	4	59	63
New Livingston Spa	56	35	91
Servizi Aerei Spa	3	13	16
Volare Spa in a.s.	35	9	44
Soggetti fiscalmente a carico			10
<b>TOTALE</b>	<b>4.645</b>	<b>2.566</b>	<b>7.221</b>

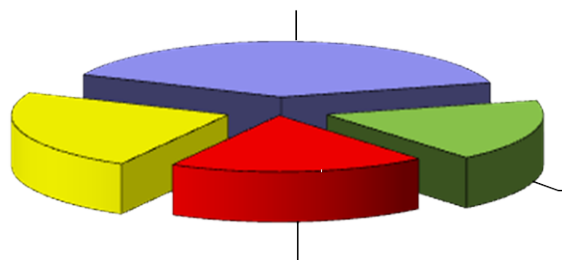
Iscritti per fascia d'età



Iscritti per sesso



Iscritti per comparto

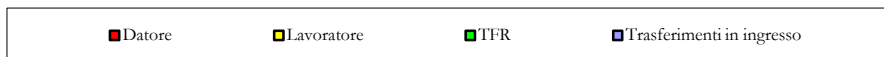
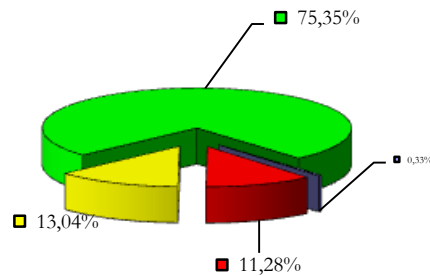




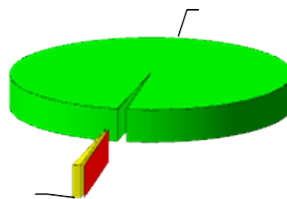
## CONTRIBUZIONE E PRESTAZIONI

Il totale dei contributi destinati alle prestazioni pervenuti nell'anno ammonta a circa 41 milioni di euro; in tale importo sono inclusi anche i trasferimenti in ingresso per un ammontare totale di circa 135 mila euro.

### Ripartizione dei versamenti



### Destinazione dei versamenti contributivi



### Prestazioni

Nel corso del 2014 sono state liquidate 897 prestazioni per importo complessivo di circa 30 milioni di euro, di cui 4,8 milioni di euro per trasferimenti, 9,3 per riscatto totale di posizioni individuali, circa 1,9 milioni di euro per riscatto parziale, 4,1 milioni di euro per erogazioni in forma di capitale e 9,3 milioni di euro per anticipazioni. Di seguito il dettaglio delle prestazioni erogate suddivise per tipologia e comparto di investimento.

	Prevalentemente obbligazionario/ Protezione	Bilanciato/ Equilibrio	Prevalentemente azionario/Crescita	Garantito	TOTALE
<b>Trasferimenti in uscita</b>	908.752	2.572.234	965.847	320.644	<b>4.767.477</b>
<b>Riscatti totali</b>	2.078.073	4.375.306	1.864.571	1.053.876	<b>9.371.826</b>
<b>Riscatti parziali</b>	531.199	984.399	358.741	102.477	<b>1.976.818</b>
<b>Erogazioni in capitale</b>	835.716	1.956.439	743.003	447.116	<b>3.982.274</b>
<b>Trasferimenti compagnie assicurative</b>	58.209	176.104			<b>234.313</b>
<b>Anticipazioni</b>	1.766.208	4.373.490	2.402.005	726.512	<b>9.268.215</b>
<b>TOTALE</b>	<b>6.178.158</b>	<b>14.437.972</b>	<b>6.334.167</b>	<b>2.650.625</b>	<b>29.600.921</b>

Tra i **Conti d'ordine** al 31 dicembre 2014 sono annoverati i contributi da ricevere per importo di € 2.159.468, di cui € 1.749.486,90 sono stati versati a gennaio 2015.

In tale voce sono inclusi esclusivamente i contributi dichiarati dalle aziende e relativi alle competenze sino alla data di chiusura dell'esercizio e non ancora incassati al 31/12/2014 e, di conseguenza, sono esclusi i contributi incassati e non ancora investiti che risultano invece già inclusi fra le passività della gestione previdenziale.

Nel corso dell'anno sono state intraprese attività di sollecito nei confronti delle aziende a vario titolo inadempienti. Laddove le aziende hanno fatto pervenire distinte di contribuzione ma non hanno provveduto a versare i contributi nei termini previsti ed i ritardi si sono prolungati, si è provveduto ad inviare specifica informativa a ciascun iscritto interessato contenente il dettaglio, per tipologia e competenza, degli importi dichiarati e non versati.

## LA GESTIONE FINANZIARIA DELLE RISORSE

Al 31 dicembre 2014 il patrimonio del Fondo conferito ai gestori finanziari è suddiviso come di seguito indicato:

1. **Prevalentemente obbligazionario/Protezione:** patrimonio di circa 75 milioni di euro
  - Edmond De Rothschild Asset Management S.A. – 38 milioni di euro
  - Pioneer Investment Management Sgr SpA - 37 milioni di euro
2. **Bilanciato/Equilibrio:** patrimonio di circa 188 milioni di euro
  - Edmond De Rothschild Asset Management S.A. – 95 milioni di euro
  - Pioneer Investment Management Sgr SpA - 93 milioni di euro
3. **Prevalentemente azionario/Crescita:** patrimonio di circa 88 milioni di euro
  - Edmond De Rothschild Asset Management S.A. – 45 milioni di euro
  - Pioneer Investment Management Sgr SpA - 43 milioni di euro
4. **Garantito:** Pioneer Investment Managements Spa - patrimonio di 32 milioni di euro

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo verifica mensilmente i risultati di gestione. A tal fine sono stati definiti parametri oggettivi di confronto delle performance (benchmark) per ciascuno dei 4 comparti di investimento, di cui di seguito si riepilogano le principali caratteristiche.

Con riferimento ai comparti Prevalentemente obbligazionario/Protezione, Bilanciato/Equilibrio e Prevalentemente azionario/Crescita occorre tener presente che gli stessi sono attivi dal 1° gennaio 2014 e che il valore iniziale della quota a tale data è stato fissato pari a 10 euro in osservanza alle disposizioni legislative vigenti in materia di unità di conto.

## PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE

Questo comparto persegue obiettivi di pura redditività in un'ottica di medio/breve periodo (5 anni). Le strategie di investimento sono prevalentemente orientate verso strumenti obbligazionari espressi in euro e dotati in media di elevato merito di credito. E' ammesso, nel limite del 15% del valore della componente societaria, l'utilizzo di emissioni subordinate con grado di subordinazione non superiore a Lower Tier 2 (Tier 2 con riferimento alle nuove emissioni). E' altresì consentito l'utilizzo di strumenti finanziari derivati quotati nel rispetto della vigente normativa. L'investimento in OICR è possibile fino ad un limite massimo del 100% della componente azionaria del patrimonio in gestione. I contratti *forward* su valute sono ammessi per la copertura del rischio di cambio. E' previsto l'obbligo di copertura del rischio di cambio derivante esclusivamente dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'euro.

Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio medio-basso.

### **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 65% BofA Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index all mats. hedged in Euro (obbligazionario)
- 20% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (obbligazionario)
- 15% MSCI Daily Net TR World Euro (azionario)

Il valore della quota al 31 dicembre 2014 è pari ad € 11,069.

Come è noto, il comparto è attivo dal 1° gennaio 2014 ed è il risultato dell'accorpamento del comparto Linea 2 (o B) – Prevalentemente Obbligazionaria (ex Previvolo) con il comparto Protezione (ex Fondav). I dati di rendimento e di rischio del comparto ed il confronto con il relativo benchmark sono pertanto esposti unicamente per l'anno 2014. I dati sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31 dicembre 2014, pertanto non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente, né degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) né degli oneri fiscali.

<b>Rendimenti</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR</b>
<b>2014</b>	10,69%	11,65%	1,34%

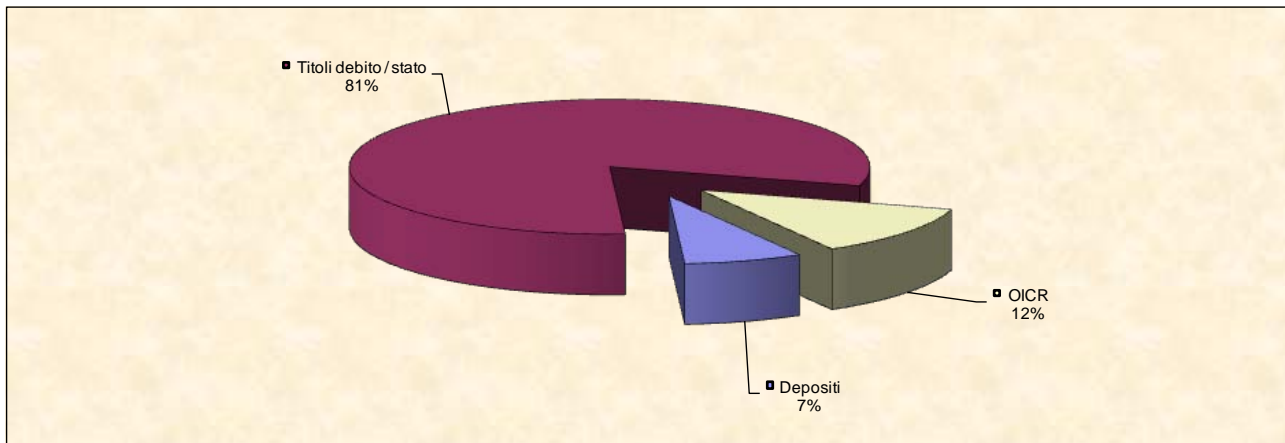
<b>Volatilità</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>
<b>2014</b>	3,06%	2,35%

Di seguito si riportano i dati di rendimento e di rischio di ciascun gestore ed il confronto con il relativo benchmark. I dati sotto riportati sono calcolati sui portafogli in gestione e pertanto al lordo degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e degli oneri fiscali.

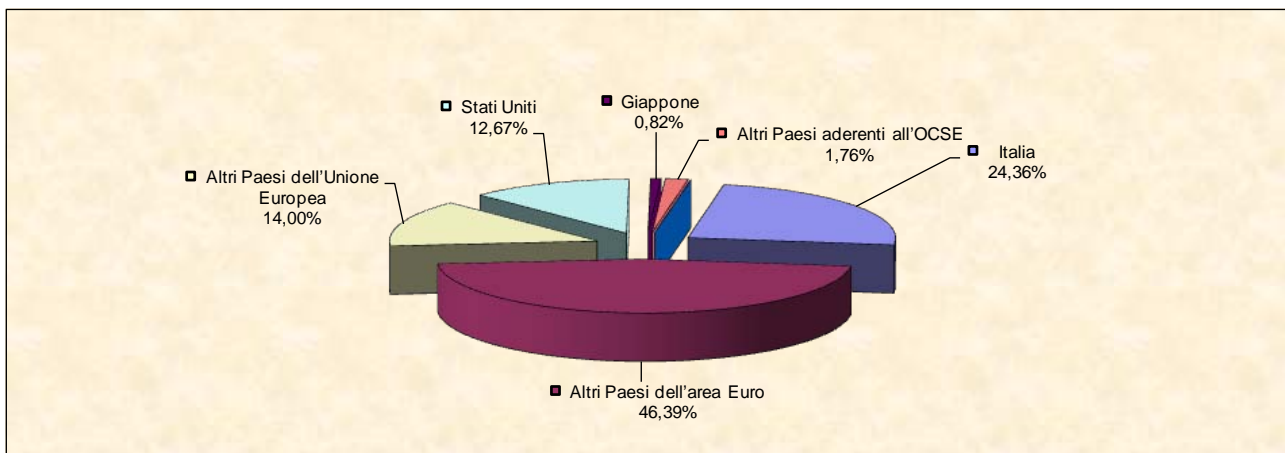
<b>Rendimenti</b>	<b>Portafoglio</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR</b>
<b>Pioneer</b>	11,12%	12,20%	1,34%
<b>Rothschild</b>	12,29%	12,20%	1,34%

<b>Volatilità</b>	<b>Portafoglio</b>	<b>Benchmark</b>
<b>Pioneer</b>	2,55%	2,35%
<b>Rothschild</b>	3,56%	2,35%

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2014 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per l'81% in titoli obbligazionari, per il 12% in OICR azionari, e per il 7% in liquidità.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono concentrati per circa l'85% nei paesi dell'Unione Europea, di cui il 24% in Italia ed il 46% negli altri paesi dell'area Euro.



## BILANCIATO/EQUILIBIO

Questo comparto si propone di coniugare le redditività dei titoli obbligazionari con la potenzialità dei mercati azionari in un'ottica di lungo periodo. Le strategie di investimento prevedono l'utilizzo di strumenti obbligazionari dotati in media di elevato merito di credito e di strumenti azionari denominati nelle stesse valute presenti nel benchmark. E' ammesso nel limite del 15% del valore della componente societaria l'utilizzo di emissioni subordinate con grado di subordinazione non superiore a Lower Tier 2 (Tier 2 con riferimento alle nuove emissioni). E' altresì consentito l'utilizzo di strumenti finanziari derivati quotati nel rispetto della vigente normativa. L'investimento in OICR è possibile fino ad un limite massimo del 100% della componente azionaria del patrimonio in gestione. I contratti *forward* su valute sono ammessi per la copertura del rischio di cambio. E' previsto l'obbligo di copertura del rischio di cambio derivante esclusivamente dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'euro.

Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio medio-alto.

### **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 45% BofA Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index all mats. hedged in Euro (obbligazionario)
- 20% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (obbligazionario)
- 35% MSCI Daily Net TR World Euro (azionario)

Il valore della quota al 31 dicembre 2014 è pari ad € 11,126.

Come è noto, il comparto è attivo dal 1° gennaio 2014 ed è il risultato dell'accorpamento del comparto Linea 3 (o C) – Bilanciata o Mista (ex Previvolo) con il comparto Equilibrio (ex Fondav). I dati di rendimento e di rischio del comparto ed il confronto con il relativo benchmark sono pertanto esposti unicamente per l'anno 2014. I dati sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31 dicembre 2014, pertanto non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente, né degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) né degli oneri fiscali..

<b>Rendimenti</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR</b>
<b>2014</b>	11,26%	12,73%	1,34%

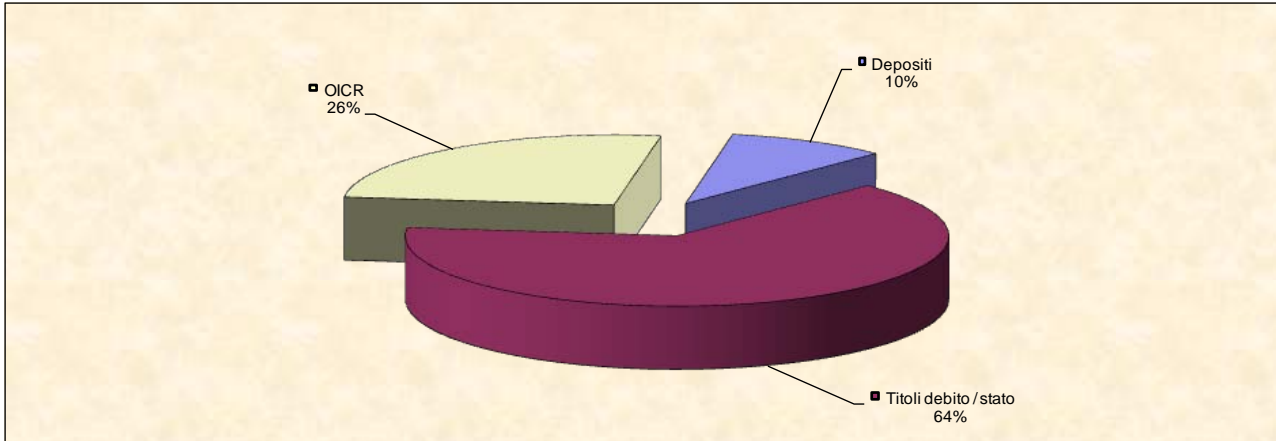
<b>Volatilità</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>
<b>2014</b>	5,30%	4,51%

Di seguito si riportano i dati di rendimento e di rischio di ciascun gestore ed il confronto con il relativo benchmark. I dati sotto riportati sono calcolati sui portafogli in gestione e pertanto al lordo degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e degli oneri fiscali.

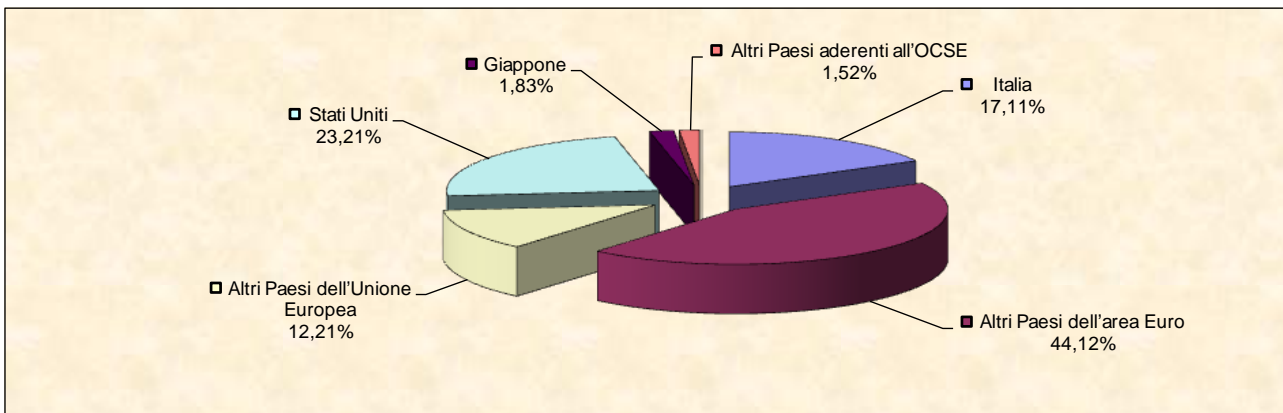
<b>Rendimenti</b>	<b>Portafoglio</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR</b>
<b>Pioneer</b>	11,98%	14,18%	1,34%
<b>Rothschild</b>	14,30%	14,18%	1,34%

<b>Volatilità</b>	<b>Portafoglio</b>	<b>Benchmark</b>
<b>Pioneer</b>	4,91%	4,51%
<b>Rothschild</b>	5,68%	4,51%

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2014 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per il 64% in titoli obbligazionari, per il 26% in OICR azionari, e per il 10% in liquidità.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono concentrati per circa il 73% nei paesi dell'Unione Europea, di cui il 17% in Italia ed il 44% negli altri paesi dell'area Euro.



## PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA

Questo comparto mira ad orientare al capitale di rischio una quota significativa degli investimenti, sfruttando le potenzialità di rendimento offerte dai mercati azionari sul lungo periodo. Le strategie di investimento prevedono l'utilizzo di titoli obbligazionari dotati in media di elevato merito di credito e di strumenti azionari denominati nelle stesse valute presenti nel benchmark. E' ammesso nel limite del 15% del valore della componente societaria l'utilizzo di emissioni subordinate con grado di subordinazione non superiore a Lower Tier 2 (Tier 2 con riferimento alle nuove emissioni). E' altresì consentito l'utilizzo di strumenti finanziari derivati quotati nel rispetto della vigente normativa. L'investimento in OICR è possibile fino ad un limite massimo del 100% della componente azionaria del patrimonio in gestione. I contratti *forward* su valute sono ammessi per la copertura del rischio di cambio. E' previsto l'obbligo di copertura del rischio di cambio derivante esclusivamente dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'euro.

Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio alto.

### **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 30% BofA Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index all mats. hedged in Euro (obbligazionario)
- 70% MSCI Daily Net TR World Euro (azionario)

Il valore della quota al 31 dicembre 2014 è pari ad € 11,375.

Come è noto, il comparto è attivo dal 1° gennaio 2014 ed è il risultato dell'accorpamento del comparto Linea 4 (o D) - Prevalentemente Azionaria (ex Previvolo) con il comparto Crescita (ex Fondav). I dati di rendimento e di rischio del comparto ed il confronto con il relativo benchmark sono pertanto esposti unicamente per l'anno 2014. I dati sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31 dicembre 2014, pertanto non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente, né degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) né degli oneri fiscali.

<b>Rendimenti</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR</b>
<b>2014</b>	13,75%	15,54%	1,34%

<b>Volatilità</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>
<b>2014</b>	9,64%	9,02%

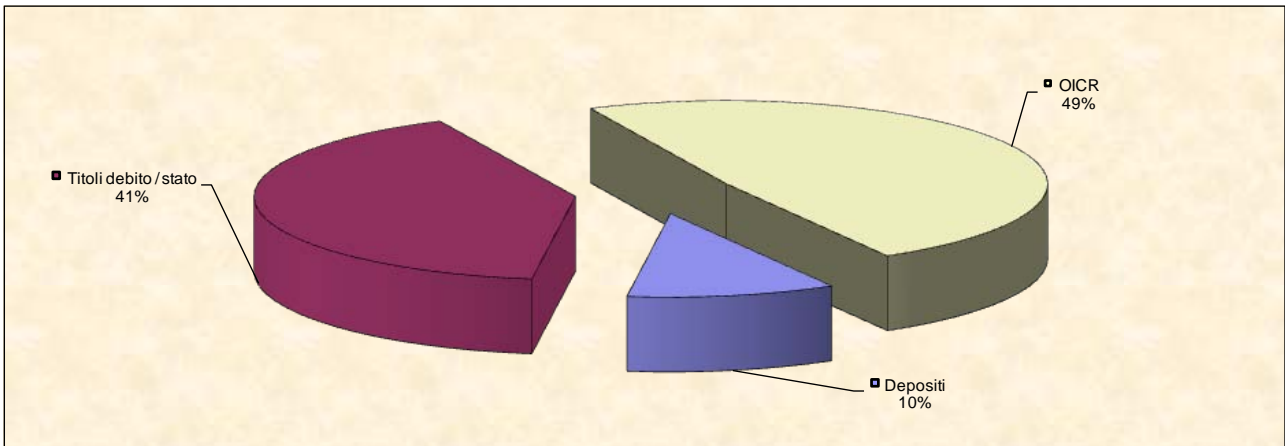
Di seguito si riportano i dati di rendimento e di rischio di ciascun gestore ed il confronto con il relativo benchmark. I dati sotto riportati sono calcolati sui portafogli in gestione e pertanto al lordo degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e degli oneri fiscali.

<b>Rendimenti</b>	<b>Portafoglio</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR</b>
<b>Pioneer</b>	13,93%	18,66%	1,34%
<b>Rothschild</b>	19,74%	18,66%	1,34%

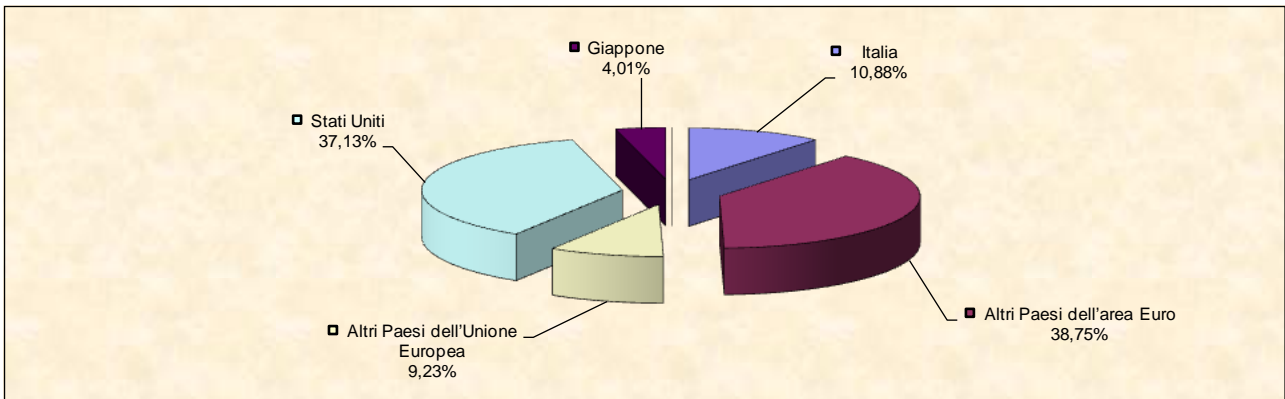
<b>Volatilità</b>	<b>Portafoglio</b>	<b>Benchmark</b>
<b>Pioneer</b>	9,29%	9,02%
<b>Rothschild</b>	9,99%	9,02%



Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2014 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per il 41% in titoli obbligazionari, per il 49% in OICR azionari, e per il 10% in liquidità.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono concentrati per circa il 59% nei paesi dell'Unione Europea, di cui circa l'11% in Italia e circa il 39% negli altri paesi dell'area Euro; emergono inoltre investimenti negli Stati Uniti per circa il 37%.



## GARANTITO<sup>2</sup>

Questo comparto si propone la realizzazione con elevata probabilità di rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale (pari a circa 5 anni). Le relative strategie di investimento sono esclusivamente orientate verso strumenti obbligazionari e monetari dotati di elevato merito di credito. Il comparto è caratterizzato da un basso livello di rischio. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente. La garanzia prevede che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto che risulta costituita dai versamenti periodici - eventualmente decurtati dei costi posti direttamente a carico del richiedente e prelevati a cura del Fondo all'atto del versamento o all'atto dell'esercizio da parte dell'iscritto di prerogative individuali - cui vanno aggiunti gli eventuali importi derivanti da trasferimenti e da versamenti effettuati anche per il reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e gli smobilizzi.

La medesima garanzia opera, anche prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale: decesso, invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo (ivi compresa l'inabilità specifica comportante la perdita del brevetto); inoccupazione superiore a 48 mesi; anticipazioni per spese sanitarie.

### **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 50% JPMorgan Euro Cash 6 mesi
- 50% JP Morgan Euro Bond 1/3 anni

Il valore della quota al 31 dicembre 2014 è pari ad € 10,388.

Di seguito si riportano i dati relativi ai rendimenti ed alla volatilità.

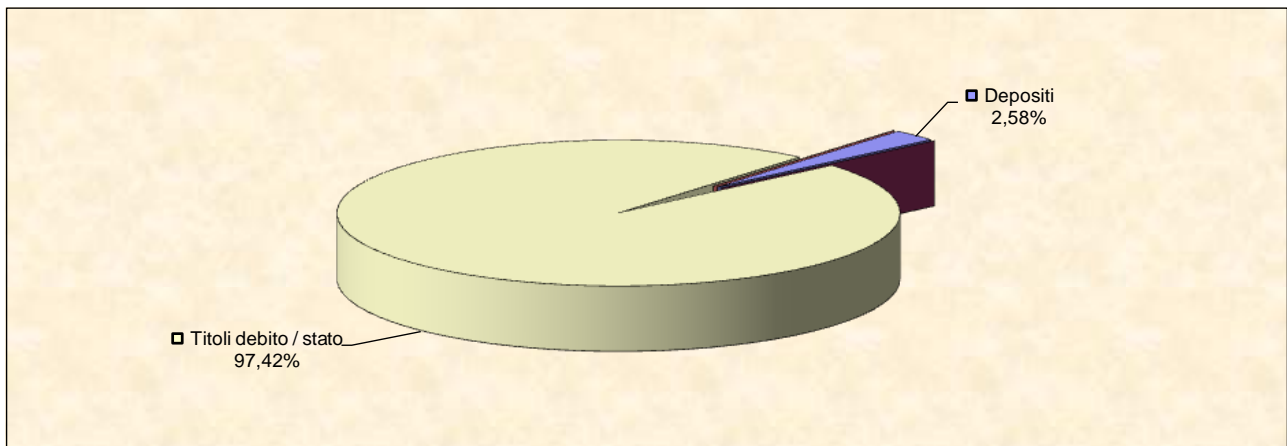
I dati di rendimento sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31 dicembre 2014, pertanto non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente, né degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) né degli oneri fiscali.

<b>Rendimenti</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>	<b>TFR</b>
2014	1,69%	1,07%	1,34%
2 anni (2013-2014)	1,64%	1,04%	1,52%
3 anni (2012-2014)	1,95%	1,63%	1,99%
5 anni (2010-2014)	1,59%	1,39%	2,41%

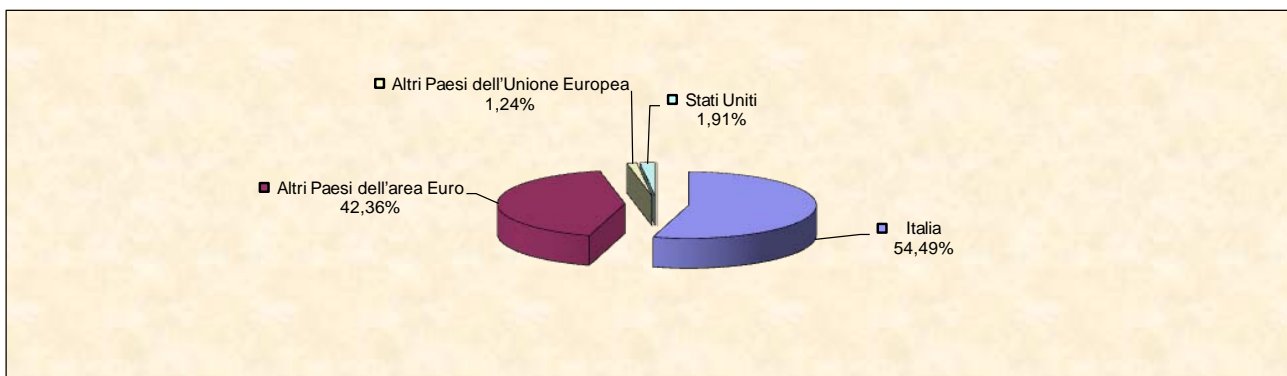
<b>Volatilità</b>	<b>Comparto</b>	<b>Benchmark</b>
2014	0,87%	0,29%
2 anni (2013-2014)	0,65%	0,36%
3 anni (2012-2014)	0,68%	0,56%
5 anni (2010-2014)	0,82%	0,68%

<sup>2</sup> Il comparto Garantito è la risultanza dell'accorpamento dei comparti Garantiti ex Fondav ed ex Previolto. Poiché le caratteristiche del comparto Garantito di Fondareo risultano essere le medesime del comparto Garantito di Previolto, i dati riguardanti il periodo ante fusione ovvero fino al 30/09/2012 sono relativi a quest'ultimo.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2014 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per circa il 97% in titoli obbligazionari e per il 3% in liquidità.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono prevalentemente effettuati in Italia (54%) e negli altri paesi dell'area Euro (42%).



## ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Gli oneri relativi alla gestione finanziaria ed ai servizi resi dalla banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo sul quale grava, inoltre, l'imposta sostitutiva applicata ai rendimenti conseguiti.

Alla copertura delle spese relative alla gestione amministrativa, ai sensi dell'art. 7 dello Statuto, si provvede mediante l'utilizzo delle quote di iscrizione "*una tantum*" e delle quote associative annuali.

Le spese di gestione per il 2014 ammontano complessivamente a € 1.252.174 (€ 1.109.032 nel 2013) e sono composte dagli oneri di gestione finanziaria pari ad € 655.869 (€ 530.686 nel 2013) e dagli oneri della gestione amministrativa, pari ad € 596.305 (€ 578.346 nel 2013).

Nella tabella sottostante viene riportato l'impatto degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri di gestione amministrativa in rapporto all'Attivo Netto destinato alla Prestazioni (ANDP) ed ai contributi complessivi (confluiti nelle posizioni individuali e destinati alla copertura delle spese).

	2014		2013	
	% su ANDP	% su contributi complessivi	% su ANDP	% su contributi complessivi
Oneri di gestione finanziaria	0,171%	1,572%	0,159%	2,091%
Oneri di gestione amministrativa	0,156%	1,430%	0,173%	2,278%

## CONFLITTI DI INTERESSE

Le informazioni relative alle operazioni effettuate in conflitto di interesse sono state segnalate dai gestori e/o dal service amministrativo al Fondo e conseguentemente trasmesse all'Autorità di Vigilanza secondo quanto previsto dalla normativa vigente; si fornisce di seguito il dettaglio.

Ad avviso del Fondo le operazioni segnalate non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse né tantomeno una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. In nota integrativa è stata fornita informativa in ordine alle posizioni in conflitto di interesse presenti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

### PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA

Si è provveduto a segnalare le seguenti operazioni effettuate dal gestore con società del proprio gruppo di appartenenza o in titoli emessi da imprese appartenenti al gruppo di riferimento delle fonti istitutive di Fondareo.

PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
10/01/2014	15/01/2014	Vendita	2.059,00	Allianz Ag	DE0008404005	266.520,84
10/01/2014	15/01/2014	Acquisto	1.500,00	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	1.831.725,00
10/01/2014	15/01/2014	Acquisto	1.400,00	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	2.158.968,00
14/01/2014	17/01/2014	Acquisto	700	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	934.248,00
14/01/2014	17/01/2014	Acquisto	100.000,00	Kering 3,12512-230419 (Ex Ppr)	FR0011236983	108.793,08
16/01/2014	21/01/2014	Acquisto	100.000,00	Unicredit 3,375% 11-01-18	XS0863482336	103.989,47
06/02/2014	11/02/2014	Acquisto	800	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	959.432,00
21/02/2014	26/02/2014	Acquisto	430	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	662.591,30
21/02/2014	26/02/2014	Vendita	300	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	385.008,00
03/04/2014	10/04/2014	Acquisto	235.000,00	Unicredit Var 4/17	XS1055725730	234.790,85
11/12/2014	16/12/2014	Vendita	80,00	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	146.227,20

<b>BILANCIATO/EQUILIBRIO</b>						
<b>Data operazione</b>	<b>Data valuta</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>Descrizione titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Controvalore in €</b>
10/01/2014	15/01/2014	Vendita	967	Allianz Ag	DE0008404005	125.170,30
10/01/2014	15/01/2014	Acquisto	7.850,00	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	9.586.027,50
10/01/2014	15/01/2014	Acquisto	9.500,00	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	14.650.140,00
27/01/2014	30/01/2014	Acquisto	550	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	822.833,00
14/01/2014	17/01/2014	Acquisto	3.400,00	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	4.537.776,00
14/01/2014	17/01/2014	Acquisto	100.000,00	Kering 3,12512-230419 (Ex Ppr)	FR0011236983	108.793,08
16/01/2014	21/01/2014	Acquisto	150.000,00	Unicredit 3,375% 11-01-18	XS0863482336	155.984,20
22/01/2014	27/01/2014	Acquisto	150.000,00	Unicredit 3,375% 11-01-18	XS0863482336	156.181,42
06/02/2014	11/02/2014	Acquisto	1.850,00	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	2.218.686,50
21/02/2014	26/02/2014	Acquisto	1.300,00	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	2.003.183,00
21/02/2014	26/02/2014	Vendita	1.200,00	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	1.540.032,00
03/04/2014	10/04/2014	Acquisto	157.000,00	Unicredit Var 4/17	XS1055725730	156.860,27
23/07/2014	28/07/2014	Acquisto	380,00	Pioneer Institutional Fd Veicolo	LU0607744801	477.033,00
17/10/2014	22/10/2014	Acquisto	400,00	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	464.168,00
17/10/2014	22/10/2014	Vendita	700,00	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	1.166.207,00
17/10/2014	21/10/2014	Vendita	300.000,00	Unicredit 3,375% 11-01-18	XS0863482336	331.007,34

<b>PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA</b>						
<b>Data operazione</b>	<b>Data valuta</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>Descrizione titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Controvalore in €</b>
10/01/2014	15/01/2014	Acquisto	7.150,00	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	8.731.222,50
10/01/2014	15/01/2014	Acquisto	8.650,00	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	13.339.338,00
27/01/2014	30/01/2014	Acquisto	400	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	598.424,00
14/01/2014	17/01/2014	Acquisto	3.000,00	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	4.003.920,00
10/01/2014	15/01/2014	Vendita	30.787,00	Unicredit Spa	IT0004781412	181.092,75
06/02/2014	11/02/2014	Acquisto	700	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	839.503,00
21/02/2014	26/02/2014	Acquisto	825	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	1.271.250,75
21/02/2014	26/02/2014	Vendita	750	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	962.520,00
27/06/2014	02/07/2014	Acquisto	615,00	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	1.007.265,45
23/07/2014	28/07/2014	Acquisto	350,00	Pioneer Institutional Fd Veicolo	LU0607744801	439.372,50
18/08/2014	21/08/2014	Vendita	182,00	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	306.653,62
23/10/2014	28/10/2014	Vendita	208,00	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	362.007,36
20/11/2014	25/11/2014	Acquisto	150,00	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	184.303,50
20/11/2014	25/11/2014	Vendita	100,00	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	182.305,00

<b>GARANTITO</b>						
<b>Data operazione</b>	<b>Data valuta</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>Descrizione titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Controvalore in €</b>
03/04/2014	10/04/2014	Acquisto	235.000,00	Unicredit Var 4/17	XS1055725730	234.790,85

**EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT SA**

Si è provveduto a segnalare le seguenti operazioni di compravendita valuta (a termine e “spot”) disposte dal gestore con la sala mercati della banca depositaria del Fondo (ICBPI) o della banca depositaria di gruppo (LCF Edmond de Rothschild Banque, Paris).

<b>PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE</b>						
<b>Data operazione</b>	<b>Data valuta</b>	<b>Tipo valuta</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>Tasso di cambio</b>	<b>Spot/Forward</b>
22/01/2014	24/01/2014	GBP	vendita	176.180,02	1,2237	S
22/01/2014	24/01/2014	DKK	vendita	155.713,27	0,1339	S
22/01/2014	24/01/2014	SEK	vendita	137.498,73	0,1139	S
22/01/2014	24/01/2014	CHF	vendita	310.625,78	0,8094	S
22/01/2014	24/01/2014	CAD	vendita	201.038,89	0,6665	S
22/01/2014	24/01/2014	USD	vendita	12.504.975,92	0,7371	S
23/01/2014	27/01/2014	JPY	vendita	742.060.609,00	0,0070	S
05/02/2014	07/02/2014	USD	acquisto	750.000,00	0,7398	S
05/02/2014	07/02/2014	GBP	acquisto	150.000,00	1,2067	S
11/03/2014	11/03/2014	CAD	vendita	10,00	1,5410	S
11/03/2014	11/03/2014	CHF	vendita	10,00	1,2180	S
11/03/2014	11/03/2014	DKK	vendita	35,00	7,4620	S
11/03/2014	11/03/2014	SEK	vendita	40,00	8,8650	S

<b>BILANCIATO/EQUILIBRIO</b>						
<b>Data operazione</b>	<b>Data valuta</b>	<b>Tipo valuta</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>Tasso di cambio</b>	<b>Spot/Forward</b>
22/01/2014	24/01/2014	GBP	vendita	687.350,36	1,2237	S
22/01/2014	24/01/2014	SEK	vendita	18.076.216,70	0,1139	S
22/01/2014	24/01/2014	CHF	vendita	3.507.183,47	0,8094	S
22/01/2014	24/01/2014	CAD	vendita	808.242,13	0,6665	S
22/01/2014	24/01/2014	USD	vendita	25.118.486,19	0,7371	S
23/01/2014	27/01/2014	JPY	vendita	60.841.742,00	0,0070	S
05/02/2014	07/02/2014	USD	acquisto	3.000.000,00	0,7398	S
05/02/2014	07/02/2014	GBP	acquisto	400.000,00	1,2067	S
11/03/2014	11/03/2014	CAD	vendita	10,00	1,5410	S
11/03/2014	11/03/2014	CHF	vendita	10,00	1,2180	S
11/03/2014	11/03/2014	GBP	vendita	5,00	0,8330	S
11/03/2014	11/03/2014	SEK	vendita	40,00	8,8450	S



<b>PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA</b>						
<b>Data operazione</b>	<b>Data valuta</b>	<b>Tipo valuta</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>Tasso di cambio</b>	<b>Spot/Forward</b>
22/01/2014	24/01/2014	GBP	vendita	395.844,48	1,2222	S
22/01/2014	24/01/2014	DKK	vendita	389.283,17	0,1339	S
22/01/2014	24/01/2014	SEK	vendita	359.612,07	0,1139	S
22/01/2014	24/01/2014	CHF	vendita	799.006,91	0,8094	S
22/01/2014	24/01/2014	CAD	vendita	201.038,89	0,6665	S
22/01/2014	24/01/2014	USD	vendita	14.995.844,32	0,7371	S
23/01/2014	27/01/2014	JPY	vendita	390.441.142,00	0,0070	S
05/02/2014	07/02/2014	USD	acquisto	2.550.000,00	0,7398	S
05/02/2014	07/02/2014	GBP	acquisto	350.000,00	1,2067	S
11/03/2014	11/03/2014	CAD	vendita	10,00	1,5410	S
11/03/2014	11/03/2014	CHF	vendita	10,00	1,2180	S
11/03/2014	11/03/2014	DKK	vendita	35,00	7,4620	S
11/03/2014	11/03/2014	SEK	vendita	40,00	8,8650	S

Si è provveduto altresì a segnalare le seguenti operazioni effettuate dal gestore con società del proprio gruppo di appartenenza o in titoli emessi da imprese appartenenti al gruppo di riferimento delle fonti istitutive di Fondareo.

<b>PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE</b>						
<b>Data operazione</b>	<b>Data valuta</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>Descrizione titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Controvalore in €</b>
01/12/2014	04/12/2014	Acquisto	10.600,00	Edr US Value & Yeld	FR0010594002	2.237.236

<b>BILANCIATO/EQUILIBRIO</b>						
<b>Data operazione</b>	<b>Data valuta</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>Descrizione titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Controvalore in €</b>
01/12/2014	04/12/2014	Acquisto	57.900,00	Edr US Value & Yeld	FR0010594002	12.220.374

<b>PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA</b>						
<b>Data operazione</b>	<b>Data valuta</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Quantità</b>	<b>Descrizione titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Controvalore in €</b>
17/11/2014	20/11/2014	Acquisto	2.370,00	Edr Us Value & Yield	FR0010594002	502.985,10

## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 1 gennaio 2015 si sono attivati i rapporti di lavoro con le risorse che sino al 31 dicembre 2014 erano dipendenti di Consulenza Istituzionale S.r.l. e dedicate all'attività del Fondo, nella misura di tre unità tra cui il Direttore.

Con riferimento alla Legge n. 190 del 23/12/2014 (cd. "Legge di Stabilità 2015") che ha disposto l'incremento dall'11% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta, il 9 gennaio 2015 la Covip con la circolare 158 ha ritenuto, nell'invarianza dell'onere tributario e delle relative scadenze di pagamento, che la quota di dicembre 2014 tenga conto della disciplina fiscale previgente (11,5%), precisando altresì 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 2015.

A marzo 2015 il Consiglio ha deliberato che a decorrere dal 15 aprile 2015 la sede legale di Fondaereo sarà ubicata a Roma, Via degli Scialoja, 6.

A marzo 2015 si è altresì perfezionata l'adesione della società Easyjet per la categoria assistenti di volo.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In considerazione del significativo ricorso alle procedure di mobilità da parte delle aziende del gruppo Alitalia CAI Spa e del gruppo Meridianafly Spa, si presume che il numero delle prestazioni erogate possa incrementarsi nel corrente anno.

Roma, 27 marzo 2015

Il Presidente

