

FONDAEREO
**Fondo Pensione Complementare Naviganti del Trasporto
Aereo Piloti e Assistenti di Volo**

**Bilancio d'esercizio
2014**

Indice

1. Bilancio d'esercizio

2. Nota integrativa

- Informazioni generali

- A) Caratteristiche strutturali del Fondo
- B) Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.
- C) Criteri di valutazione
- D) Compensi agli amministratori ed ai sindaci
- E) Ulteriori informazioni

- Rendiconto della fase di accumulo complessivo

- A) Stato Patrimoniale
- B) Conto Economico
- C) Informazioni sulla parte comune amministrativa

3. Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.1. Prevalentemente obbligazionario/Protezione

- A) Stato Patrimoniale
- B) Conto Economico
- C) Nota Integrativa

3.2. Prevalentemente azionario/Crescita

- A) Stato Patrimoniale
- B) Conto Economico
- C) Nota Integrativa

3.3. Bilanciato/Equilibrio

- A) Stato Patrimoniale
- B) Conto Economico
- C) Nota Integrativa

3.4. Garantito

- A) Stato Patrimoniale
- B) Conto Economico
- C) Nota Integrativa

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	389.647.921	339.813.412
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	5.886.771	2.418.482
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		395.534.692	342.231.894

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passività della gestione previdenziale	7.182.924	4.704.579
20	Passività della gestione finanziaria	431.468	166.317
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	0
40	Passività della gestione amministrativa	202.188	163.764
50	Debiti di imposta	4.763.151	2.965.811
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.579.731	8.000.471
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	382.954.961	334.231.423
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.159.468	4.429.511

1 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	11.506.210	-4.891.057
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	42.636.348	27.982.652
40	Oneri di gestione	-655.869	-530.686
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	41.980.479	27.451.966
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	53.486.689	22.560.909
80	Imposta sostitutiva	-4.763.151	-2.965.811
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	48.723.538	19.595.098

NOTA INTEGRATIVA

ESERCIZIO 2014

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto delle disposizioni civilistiche in materia e integrate dai 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 dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2014.

Esso è composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato dalla relazione sulla gestione ed è redatto in unità di euro.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto 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 direttamente prestazioni in forma di rendita.

I rendiconti sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 è assoggettato a revisione contabile.

L'incarico per la revisione legale del bilancio del Fondo ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs 39/2010 è stato conferito alla società KPMG S.p.A.

A) - Caratteristiche strutturali del Fondo

FONDAEREO – Fondo Pensione Complementare Naviganti del Trasporto Aereo Piloti e Assistenti di Volo – nasce dalla integrazione ad ogni effetto di legge del Fondo Pensione Complementare Personale Navigante di Cabina - FONDAV e del Fondo Pensione Complementare P.N.T. - Piloti e Tecnici di Volo – PREVIVOLO, realizzatasi in data 27 settembre 2012 con atto del prof. dott. Gennaro Mariconda, Notaio in Roma, iscritto nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia.

FONDAEREO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) con provvedimento del 27 settembre 2012, ed è iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n° 167. Gli effetti civilistici e la piena efficacia dell'integrazione sono decorsi a far data dal 1° ottobre 2012.

Le organizzazioni sindacali ed associazioni professionali FILT CGIL, FIT CISL, UIL TRASPORTI, UGL TRASPORTI, IPA, UNIONE PILOTI, AVIA, ANPAV e le aziende Gruppo Alitalia – CAI, Gruppo Meridiana Fly/Air Italy, EasyJet, Air Dolomiti, nonché le organizzazioni datoriali ASSAEREO, A.E.I. ed AISE costituiscono le “fonti istitutive” di FONDAEREO. Il Fondo ha personalità giuridica, in conformità alle disposizioni del D. Lgs. N° 252 del 5 dicembre 2005 e successive modificazioni ed integrazioni.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale ed ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio.

I destinatari di FONDAEREO sono i lavoratori appartenenti alle categorie dei piloti e degli assistenti di volo di cui all'articolo 1 della legge 480/88; possono altresì aderire i soggetti fiscalmente a carico, ai sensi dell'art. 12 TUIR, dei lavoratori iscritti al Fondo.

Nel corso dell'anno i contributi raccolti dal Fondo sono stati imputati, in base alle scelte dei singoli aderenti, nelle diverse linee di investimento, contraddistinte in base ai criteri di individuazione e di ripartizione del rischio sotto riportati.

Alla data del 31 dicembre 2014 gli iscritti al Fondo sono 7.221 e le aziende aderenti sono 27, di cui 21 attive.

Di seguito il dettaglio degli iscritti per comparto:

Prevalentemente obbligazionario/Protezione	Bilanciato/Equilibrio	Prevalentemente azionario/Crescita	Garantito
1.691	2.837	1.302	1.391

Il patrimonio del fondo, suddiviso in quattro linee di investimento, è stato affidato in gestione a società specializzate, individuate, a seguito di regolare selezione, dall'organo amministrativo.

Al 31 dicembre 2014 i gestori finanziari sono i seguenti intermediari:

- Edmond De Rothschild Asset Management
- Pioneer Investment Management Sgr

Banca Depositaria

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo sono depositate presso l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso ed 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.

Controllo interno

Con riferimento alle deliberazioni della COVIP del 18 marzo e del 4 dicembre 2003 in materia di organizzazione interna dei fondi pensione negoziali, l'incarico per lo svolgimento delle attività di controllo interno è affidato alla società Ellegi Consulenza Srl.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, il Fondo si avvale delle convenzioni stipulate con le imprese assicuratrici UnipolSai Assicurazioni Spa (già UGF Assicurazioni Spa) e Assicurazioni Generali Spa.

Service amministrativo

La gestione amministrativa e contabile di Fondareo è stata affidata in outsourcing a Previnet S.p.A. con sede in Preganziol in via E. Forlanini 24 Treviso dal 1° novembre 2014; precedentemente il servizio era affidato a Servizi Previdenziali Srl, con sede in Roma Piazza Fernando De Lucia n.15.

B) - Informativa riguardo la partecipazione in Mefop. S.p.A.

Fondaereo, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000 n°388 art. 69 comma 17, a seguito della sottoscrizione del contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., ha acquistato a titolo gratuito una quota del capitale sociale della predetta società Mefop.

Tale società si prefigge lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risulta evidentemente strumentale rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Tale partecipazione, acquisita a titolo gratuito secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento della partecipazione in esame, la Covip ha ritenuto che essa venga evidenziata unicamente nella Nota Integrativa.

C) - Criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, dove 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".

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione i quali non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati nei precedenti esercizi.

I criteri di valutazione applicati sono conformi a quanto previsto nella Deliberazione Covip 17 giugno 1998 e successive integrazioni e in particolare:

◆ Attivo netto destinato alle prestazioni

E' suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale.

Il valore della quota viene determinato con cadenza mensile, in coincidenza dell'ultimo giorno del mese.

Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, sulla base dei contributi versati e riconciliati vengono assegnate ai singoli iscritti un numero di quote pari all'importo del versamento individuale diviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione.

Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche ed anticipazioni.

◆ Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP ed in deroga al principio di competenza, i contributi sono considerati disponibili ed elaborati in quote solo quando effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi, della loro riconciliazione ed elaborazione in quote. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati o in attesa d'investimento vengono evidenziati nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono indicati nei conti d'ordine.

◆ Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari sono costituiti prevalentemente da titoli quotati, per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto e da contratti di compravendita in valuta valutati al tasso di cambio ufficiale alla data di chiusura dell'esercizio. 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.

◆ Imposte

Le imposte sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva - e in Stato Patrimoniale alla voce 50 - Debiti d'imposta - o alla 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 nel corso dell'esercizio, ai sensi dell'art. 17, comma 7, del D.Lgs. n° 252/2005 (nel testo introdotto dall'art. 5 del D.Lgs. n° 47/2000). In merito alle modalità e agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalla Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 inerente l'applicazione della legge 23 dicembre 2014, n. 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari si rimanda alle considerazioni svolte nel successivo paragrafo di approfondimento.

◆ Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sono valutate secondo le disposizioni di cui al D.Lgs. 27 gennaio 1992 n°87, sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti cumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni.

◆ Ratei e risconti

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale nel rispetto dell'art. 2423 e 2424 del C.C.

◆ Crediti e debiti

I crediti sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

◆ Cassa e depositi bancari

Le voci di cassa e depositi bancari sono valutati al valore nominale.

◆ Oneri e proventi

Gli oneri ed i proventi sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

◆ Quote d'iscrizione

Le quote di iscrizione sono costituite da quote a tantum versate all'atto dell'adesione, anch'esse registrate solo se effettivamente incassate.

◆ Quote associative

Le quote associative sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e sono prelevate secondo le modalità definite dal Consiglio di Amministrazione ed indicate nella Nota Informativa.

Ad inizio anno 2014 si è provveduto al prelievo dell'importo di € 87,8 per i piloti e 48,8 per gli assistenti di volo ed a fine anno 2014 si è provveduto al prelievo del conguaglio pari ad € 16,71 per i piloti ed € 9,28 per gli assistenti di volo.

◆ Conti d'ordine

Nella sezione è riportato il valore dei contributi dichiarati dalle aziende e relativi alle competenze sino alla data di chiusura dell'esercizio e non ancora versati alla data di chiusura dello stesso.

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% 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.”*

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”*.

Nel seguito sono esposti 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:

Comparto (dati in euro)	Maggiore imposta per il 2014	ANDP al 31.12.2014 con maggiore imposta	Variazione ANDP 2014 con maggiore imposta	Effetto sul valore quota al 31.12.2014
Prevalentemente obbligazionario/Protezione	266.135	74.587.101	8.980.012	-0,35234
Bilanciato/Equilibrio	1.142.670	186.660.851	21.809.846	-0,61118
Prevalentemente azionario/Crescita	763.747	87.284.737	12.047.565	-0,86154
Garantito	-3.886	32.253.607	3.731.089	0,00963
Totale	2.168.666	380.786.295	46.568.510	-1,81543

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero degli aderenti. Pertanto i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e le quote d'iscrizione una tantum, le entrate relative agli interessi attivi, le penalità per ritardati versamenti nonché i costi amministrativi sono stati ripartiti sulla base del numero degli aderenti appartenenti a ciascun comparto a fine esercizio.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre 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

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

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

Revisione dell'offerta previdenziale e dell'Asset Allocation Strategica dei nuovi comparti

Il Consiglio di Amministrazione di Fondareo, in ossequio a quanto previsto nel progetto di fusione e nello Statuto all'art. 6 c.1, ha deliberato la revisione dell'offerta previdenziale strutturata su quattro comparti (compreso il Garantito che non ha subito variazioni) anziché sui sette precedentemente previsti e la conseguente riformulazione dell'Asset Allocation Strategica dei nuovi comparti.

Nello specifico sono stati effettuati i seguenti accorpamenti:

1. Linea 2 (o B) Prevalentemente obbligazionaria con Protezione: nuovo comparto denominato **Prevalentemente obbligazionario/Protezione**
2. Linea 3 (o C) – Bilanciata o Mista con Equilibrio: nuovo comparto denominato **Bilanciato/Equilibrio**
3. Linea 4 (o D) – Prevalentemente azionaria con Crescita: nuovo comparto denominato **Prevalentemente azionario/Crescita**

L'operazione ha avuto efficacia dal 1° gennaio 2014 e conseguentemente, con data NAV 31/12/2013, tutte le posizioni in essere nei precedenti comparti sono state allocate automaticamente ai nuovi comparti esistenti a far data dalla data di efficacia dell'operazione.

Nella Nota Integrativa sono riportati oltre ai rendiconti dei nuovi comparti anche lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico dei comparti chiusi, le cui consistenze patrimoniali sono confluite nei comparti di riferimento alla data di efficacia dell'operazione.

D) COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI ED AI SINDACI

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile, tenendo altresì conto 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 del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2014, inclusi gli emolumenti riversati direttamente per alcuni Amministratori o Sindaci agli enti di appartenenza.

Gli emolumenti indicati nella tabella sono comprensivi degli oneri a carico del Fondo; la differenza rispetto al precedente esercizio deriva da differenti inquadramenti dei soggetti percettori.

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
AMMINISTRATORI	54.185	53.163
COLLEGIO DEI SINDACI	21.660	26.800

Personale impiegato

Il Fondo non si avvale di proprio personale, ma, sulla base di un apposito contratto, utilizza il personale, gli uffici ed i servizi messi a disposizione dalla società Consulenza Istituzionale S.r.l.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONSOLIDATO
STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	389.647.921	339.813.412
	20-a) Depositi bancari	33.954.484	88.783.433
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	180.027.953	105.500.554
	20-d) Titoli di debito quotati	69.901.371	25.183.405
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	118.114.281
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	101.917.078	-
	20-i) Opzioni acquistate	53.675	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.968.258	1.397.362
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.001.724	834.377
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-176.622	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.886.771	2.418.482
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.793.185	2.402.041
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.728	2.304
	40-c) Immobilizzazioni materiali	5.120	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	86.738	14.137
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		395.534.692	342.231.894

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	7.182.924	4.704.579
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.182.924	4.704.579
20	Passivita' della gestione finanziaria	431.468	166.317
	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	241.957	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	189.511	166.317
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	202.188	163.764
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	202.188	156.435
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	7.329
50	Debiti di imposta	4.763.151	2.965.811
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.579.731	8.000.471
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	382.954.961	334.231.423
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.159.468	4.429.511

CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	11.506.210	-4.891.057
	10-a) Contributi per le prestazioni	41.144.918	24.804.845
	10-b) Anticipazioni	-9.268.215	-10.204.370
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-16.116.121	-17.898.626
	10-d) Trasformazioni in rendita	-234.313	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.982.274	-1.592.906
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-37.788	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	3	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	42.636.348	27.982.652
	30-a) Dividendi e interessi	6.694.201	7.281.275
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	35.942.147	20.701.377
	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	-	-
40	Oneri di gestione	-655.869	-530.686
	40-a) Società di gestione	-567.920	-456.290
	40-b) Banca depositaria	-87.949	-74.396
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	41.980.479	27.451.966
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	569.109	579.449
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-67.503	-48.458
	60-c) Spese generali ed amministrative	-517.529	-529.312
	60-d) Spese per il personale	-	-
	60-e) Ammortamenti	-1.273	-576
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	6.225
	60-g) Oneri e proventi diversi	17.196	-
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-7.328
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	53.486.689	22.560.909
80	Imposta sostitutiva	-4.763.151	-2.965.811
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		48.723.538	19.595.098

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

Criteria di riparto delle poste comuni

Come precedentemente richiamato, 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 ripartite in proporzione sulla base del numero degli aderenti appartenenti a ciascun comparto a fine esercizio.

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:

Comparto	Iscritti	% di riparto
PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE	1.691	23,42%
BILANCIATO/EQUILIBRIO	2.837	39,29%
PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA	1.302	18,03%
GARANTITO	1.391	19,26%
Totale	7.221	100,00%

L'esigenza di produrre uno schema consolidato può determinare l'insorgere di rettifiche di consolidamento, nello specifico si è provveduto alla compensazione degli switch intercomparto.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

40 - Attività della gestione amministrativa € 5.886.771

a) Cassa e depositi bancari € 5.793.185

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2014
Disponibilità liquide - Conto raccolta	5.063.556
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	649.778
Disponibilità liquide - Conto spese	79.851
Totale	5.793.185

b) Immobilizzazioni immateriali € 1.728

La voce è costituita da:

- Software, pari a € 1.728

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2014 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 5.120**

La voce è costituita da:

- Mobili e arredamenti d'ufficio, pari a € 5.120

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2014 e nei precedenti.

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	2.304	-
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti		5.819
Arrotondamenti		
<u>DECREMENTI DA</u>		
Arrotondamenti	1	1
Ammortamenti	575	698
Rimanenze finali	1.728	5.120

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 86.738**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2014
Crediti verso Gestori	44.204
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	20.051
Altri Crediti	13.133
Depositi cauzionali	8.100
Risconti Attivi	1.038
Crediti verso Erario	212
Totale	86.738

I risconti attivi consistono nella quota di competenza 2015 dei costi addebitati nel 2014 riferiti alla fattura Mefop.

PASSIVITÀ

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 202.188

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 202.188

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2014
Debiti verso Amministratori	69.115
Fornitori	60.015
Fatture da ricevere	34.786
Debiti verso Sindaci	16.021
Ratei Passivi	14.640
Altri debiti	5.337
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.263
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	934
Erario addizionale regionale	51
Erario addizionale comunale	26
Totale	202.188

I debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2014
Spese per service amministrativo	37.586
Spese per consulenza	21.146
Servizi Vari	1.283
Totale	60.015

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2014
Spese per organi sociali	2.284
Spese per società revisione	18.300
Spese per consulenze	14.202
Totale	34.786

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2015.

I Debiti verso amministratori si riferiscono al compenso spettante ai consiglieri per il 2° semestre 2014 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

CONTI D'ORDINE

I Conti d'ordine, al 31 dicembre 2014 ammontano ad € 2.159.468 e riguardano contributi da ricevere, di cui € 1.749.486,90 sono stati versati a gennaio 2015.

CONTO ECONOMICO

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Al 31 dicembre 2014 la gestione amministrativa ha chiuso in pareggio.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 569.109

Descrizione	Anno 2014
Quote associative	558.964
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	7.328
Quote iscrizione	2.817
Totale	569.109

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -67.503

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e dal precedente service e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2014
Spese per servizi amministrativi Servizi Previdenziali Srl	57.093
Spese per servizi amministrativi Previnet	10.398
Hosting sito internet	12
Totale	67.503

c) Spese generali ed amministrative

€ -517.529

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2014
Servizi di direzione, gestione amministrativa e logistica	253.113
Compensi altri consiglieri	50.685
Spese consulenza	39.302
Spese per spedizioni e consegne	28.176
Consulenze tecniche	23.180
Controllo interno	21.960
Compensi altri sindaci	18.601
Compensi Società di Revisione	18.300
Assicurazioni	14.638
Contributo annuale Covip	12.526
Compensi Presidente Collegio Sindacale	9.135
Contratto fornitura servizi	6.213
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	5.110
Spese legali e notarili	4.510
Quota associazioni di categoria	3.950

Descrizione	Anno 2014
Servizi vari	3.915
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.976
Spese consulente del lavoro	1.298
Contributo INPS amministratori	622
Viaggi e trasferte	319
Totale complessivo	517.529

e) Ammortamenti

€ -1.273

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2014
Ammortamento mobili arredamento ufficio	698
Ammortamento software	575
Totale	1.273

g) Oneri e proventi diversi

€ 17.196

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2014
Sopravvenienze attive	15.565
Interessi attivi conto liquidazioni	3.592
Interessi attivi conto raccolta	478
Interessi attivi conto spese	384
Altri ricavi e proventi	367
Arrotondamenti attivi	33
Totale	20.419

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

Oneri

	Anno 2014
Arrotondamenti passivi	-2
Sanzioni amministrative	-26
Oneri bancari	-94
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-359
Altri costi e oneri	-680
Sopravvenienze passive	-2.062
Totale	-3.223

3 - RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI
PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO - PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	75.908.846	-
	20-a) Depositi bancari	5.530.584	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	39.835.748	-
	20-d) Titoli di debito quotati	20.542.164	-
	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.	9.091.839	-
	20-i) Opzioni acquistate	11.300	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	824.583	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	93.836	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-21.208	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.247.564	-
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.228.120	-
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	405	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.199	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	17.840	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		77.156.410	-

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO - LINEA DI INVESTIMENTO 2 (o B) PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIA		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	-	37.771.191
	20-a) Depositi bancari	-	5.408.279
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	16.915.945
	20-d) Titoli di debito quotati	-	8.202.990
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	6.973.410
	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	-	268.232
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	2.335
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	-	107.983
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	107.250
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	103
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	630
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	37.879.174

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO - PROTEZIONE		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	-	28.575.791
	20-a) Depositi bancari	-	2.816.571
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	17.670.014
	20-d) Titoli di debito quotati	-	3.089.656
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	4.797.769
	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	-	198.002
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	3.779
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	-	180.481
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	179.259
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	171
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	1.051
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	28.756.272

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO - PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.238.944	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.238.944	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	103.910	-
	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	48.322	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	55.588	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	47.348	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	47.348	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	912.973	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.303.175	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	74.853.235	-
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	505.700	-
	Contributi da ricevere	-505.700	-

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO - LINEA DI INVESTIMENTO 2 (o B) PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIA		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	364.644
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	364.644
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	13.784
	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	-	13.784
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	7.465
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	6.974
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	491
50	Debiti di imposta	-	115.206
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	501.099
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	37.378.075
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	517.873
	Contributi da ricevere	-	-517.873

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO - PROTEZIONE		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	400.382
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	400.382
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	14.003
	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	-	14.003
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	12.860
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	11.630
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	1.230
50	Debiti di imposta	-	98.017
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	525.262
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	28.231.010
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	390.722
	Contributi da ricevere	-	-390.722

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO - PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	2.093.595	-
	10-a) Contributi per le prestazioni	9.890.087	-
	10-b) Anticipazioni	-1.766.208	-
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.098.576	-
	10-d) Trasformazioni in rendita	-58.209	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-835.716	-
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-37.785	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	2	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.190.474	-
	30-a) Dividendi e interessi	1.822.575	-
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.367.899	-
	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	-	-
40	Oneri di gestione	-126.946	-
	40-a) Societa' di gestione	-109.728	-
	40-b) Banca depositaria	-17.218	-
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	8.063.528	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	126.348	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-15.808	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	-114.269	-
	60-d) Spese per il personale	-	-
	60-e) Ammortamenti	-298	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	4.027	-
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	10.157.123	-
80	Imposta sostitutiva	-912.973	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		9.244.150	-

CONTO ECONOMICO - LINEA DI INVESTIMENTO 2 (o B) PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIA

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	-37.378.075	-379.999
	10-a) Contributi per le prestazioni	-	3.493.189
	10-b) Anticipazioni	-	-1.515.119
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-37.378.075	-2.206.733
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-151.336
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	1.123.344
	30-a) Dividendi e interessi	-	896.827
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	226.517
	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	-	-
40	Oneri di gestione	-	-45.200
	40-a) Società' di gestione	-	-36.809
	40-b) Banca depositaria	-	-8.391
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-	1.078.144
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	38.795
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-3.244
	60-c) Spese generali ed amministrative	-	-35.438
	60-d) Spese per il personale	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-39
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-	417
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-491
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-	698.145
80	Imposta sostitutiva	-	-115.206
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	-37.378.075	582.939

CONTO ECONOMICO - PROTEZIONE

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	-28.231.010	203.729
	10-a) Contributi per le prestazioni	-	2.658.948
	10-b) Anticipazioni	-	-740.025
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-28.231.010	-1.604.246
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-110.948
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	1.025.338
	30-a) Dividendi e interessi	-	621.515
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	403.823
	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	-	-
40	Oneri di gestione	-	-48.176
	40-a) Societa' di gestione	-	-41.827
	40-b) Banca depositaria	-	-6.349
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-	977.162
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	97.264
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-8.134
	60-c) Spese generali ed amministrative	-	-88.848
	60-d) Spese per il personale	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-97
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-	1.045
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-1.230
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-	1.180.891
80	Imposta sostitutiva	-	-98.017
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	-28.231.010	1.082.874

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.560.501,254		65.609.085
a) Quote emesse	904.404,583	9.890.089	
b) Quote annullate	-702.600,874	-7.796.494	
c) Variazione del valore quota		8.063.528	
d) Imposta sostitutiva		-912.973	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			9.244.150
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.762.304,963		74.853.235

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 11,069.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.093.595, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2014
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	76.059.072,89
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	824.583,75
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	76.883.656,64
	Passività della gestione previdenziale	1.013.538,16
	Passività della gestione finanziaria	55.587,59
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	48.322,29
	Debiti d'imposta	912.973,11
(B)	TOTALE PASSIVITA'	2.030.421,15
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	74.853.235,49
	Numero delle quote in essere	6.762.304,96315
	Valore unitario della quota	11,069

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

75.908.846

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management. con sede a Parigi
- Pioneer Investment Management SGR S.p.A. con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management	38.106.351
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	37.609.538
Totale	75.715.889

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria, è indicato al netto del credito per i contributi da ricevere pari a € 93.836, di € 4.868 relativi ai conti di linea, di € 9.657 di debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

Depositi bancari

5.530.584

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 69.469.751 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 77.156.410:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	3.297.053	4,27
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	2.843.904	3,69
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.794.120	3,62
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.517.240	3,26
EDM ROTH-US VALUE & YIELD-I	FR0010594002	I.G - OICVM UE	2.381.290	3,09
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.380.257	3,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.358.998	3,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.066.568	2,68
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.956.717	2,54
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.908.048	2,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.640.170	2,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.240.182	1,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.088.279	1,41
BELGIUM KINGDOM 22/06/2018 1,25	BE0000329384	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.063.381	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.030.529	1,34
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.024.718	1,33
FRENCH DISCOUNT T-BILL 25/06/2015 ZERO COUPON	FR0122208277	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.000.220	1,30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	962.883	1,25
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	924.420	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	919.649	1,19
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	915.080	1,19
BELGIUM KINGDOM 28/03/2018 4	BE0000312216	I.G - TStato Org.Int Q UE	914.757	1,19
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 28/02/2023 3	SK4120009044	I.G - TStato Org.Int Q UE	904.410	1,17
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	I.G - TStato Org.Int Q UE	893.439	1,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	879.173	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	873.979	1,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	807.235	1,05
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	792.518	1,03
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	728.105	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	599.735	0,78
LUXEMBOURG GOVERNMENT 18/05/2020 3,375	XS0506445963	I.G - TStato Org.Int Q UE	582.530	0,75
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	569.592	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	567.589	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	562.611	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	558.241	0,72
LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	XS0497187640	I.G - TDebito Q UE	554.922	0,72
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	474.012	0,61
CASINO GUICHARD PERRACHO 09/03/2020 3,994	FR0011215508	I.G - TDebito Q UE	459.576	0,60
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	DE0001102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	437.600	0,57
SOCIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	XS0821220281	I.G - TDebito Q UE	424.532	0,55
ABN AMRO BANK NV 06/07/2022 7,125	XS0802995166	I.G - TDebito Q UE	396.837	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	379.886	0,49
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 30/09/2019 4,5 new	XS0683564156	I.G - TDebito Q UE	352.467	0,46
CRH FINANCE BV 25/01/2019 5	XS0736488585	I.G - TDebito Q UE	349.995	0,45
LA BANQUE POSTALE 30/11/2020 4,375	FR0010969410	I.G - TDebito Q UE	349.218	0,45
AMERICA MOVIL SAB DE CV 25/10/2019 4,125	XS0699618863	I.G - TDebito Q OCSE	348.255	0,45
KONINKLIJKE KPN NV 21/09/2020 3,75	XS0543354236	I.G - TDebito Q UE	346.977	0,45
ATLANTIA SPA 08/02/2019 4,5	XS0744125302	I.G - TDebito Q IT	345.426	0,45
BANQUE FED CRED MUTUEL 22/10/2020 4	XS0548803757	I.G - TDebito Q UE	343.674	0,45
MERCIALYS SA 26/03/2019 4,125	FR0011223692	I.G - TDebito Q UE	341.568	0,44
Altri			17.017.186	22,06
Totale			69.469.751	90,07%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31.12.2014 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan15	LUNGA	EUR	727.090
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar15	LUNGA	EUR	492.175
Futures	EURO FX CURR FUT Mar15	CORTA	USD	-747.900
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar15	LUNGA	GBP	748.748
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar15	LUNGA	GBP	837.399
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar15	LUNGA	EUR	286.035
Futures	IBEX 35 INDX FUTR Jan15	LUNGA	EUR	307.329
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar15	LUNGA	USD	573.264
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar15	LUNGA	USD	2.282.136
Totale				5.506.276

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	380.000	1,20240	-316.035
GBP	CORTA	3.950.000	0,77890	-5.071.254
Totale				-5.387.289

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	14.386.217	25.449.531	-	39.835.748
Titoli di Debito quotati	2.121.140	13.883.987	4.537.037	20.542.164
Quote di OICR	-	9.091.839	-	9.091.839
Depositi bancari	5.530.584	-	-	5.530.584
TOTALE	22.037.941	48.425.357	4.537.037	75.000.335

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 / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	33.767.932	20.542.164	9.091.839	3.653.171	67.055.106
USD	-	-	-	1.608.631	1.608.631
JPY	-	-	-	4.400	4.400
GBP	6.067.816	-	-	231.099	6.298.915
CHF	-	-	-	27.411	27.411
SEK	-	-	-	2.104	2.104
DKK	-	-	-	1.307	1.307
NOK	-	-	-	1.534	1.534
CAD	-	-	-	10	10

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
Altre valute	-	-	-	917	917
Totale	39.835.748	20.542.164	9.091.839	5.530.584	75.000.335

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,131	7,734	0,000
Titoli di Debito quotati	3,567	3,787	5,470

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

Al 31 dicembre 2014 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	1750	EUR	3.297.053
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	2300	EUR	2.843.904
EDM ROTH-US VALUE & YIELD-I	FR0010594002	10600	EUR	2.381.290
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	400	EUR	569.592
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	235000	EUR	236.142
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	100000	EUR	106.954
KERING 23/04/2019 3,125	FR0011236983	100000	EUR	110.691
TOTALI				9.545.626

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-59.007.046	52.657.093	-6.349.953	111.664.139
Titoli di Debito quotati	-21.746.475	10.682.530	-11.063.945	32.429.005
Titoli di capitale quotati	-	11.795.080	11.795.080	11.795.080
Quote di OICR	-8.784.200	531.235	-8.252.965	9.315.435
TOTALI	-89.537.721	75.665.938	-13.871.783	165.203.659

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	111.664.139	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	32.429.005	0,000
Titoli di Capitale quotati	2.708	2.708	11.795.080	0,023
Quote di OICR	-	-	9.315.435	0,000
TOTALI	2.708	2.708	165.203.659	0,002

Opzioni acquistate 11.300

La voce è composta dalle opzioni acquistate.

Ratei e risconti attivi 824.583

La voce 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 93.836

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Crediti previdenziali 93.836

Totale 93.836

Margini e crediti forward -21.208

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2014.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA 1.247.564

a) Cassa e depositi bancari 1.228.120

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali 405

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali 1.199

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa 17.840

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **1.238.944**

a) Debiti della gestione previdenziale **1.238.944**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	437.543
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	284.718
Passività della gestione previdenziale	143.880
Erario ritenute su redditi da capitale	127.142
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	112.184
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	69.389
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	19.101
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	16.664
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	9.541
Contributi da identificare	8.687
Contributi da rimborsare	5.750
Contributi da riconciliare	4.286
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	43
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	16
TOTALI	1.238.944

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2015.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **103.910**

d) Altre passività della gestione finanziaria **48.322**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni overperformance	13.293
- Debiti per commissioni di gestione	25.372
- Debiti per commissioni di banca depositaria	9.657

Totale **48.322**

e) Debiti su operazioni forward / future **55.588**

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **47.348**

b) Altre passività della gestione amministrativa **47.348**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta**912.973**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2014 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine**624.687**

Ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2014 per € 460.336 sono state aggiunte le liste di competenza 2014 e ricevute a gennaio 2015 per un importo pari a 45.364.

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € 5.506.276 e valute da regolare pari a € -5.387.289 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****2.093.595****a) Contributi per le prestazioni****9.890.087**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	8.527.796
Trasferimento posizioni individuali per conversione comparto	1.362.291
Totale	9.890.087

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	1.051.595	907.875	6.568.326	8.527.796

b) Anticipazioni**-1.766.208**

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**-5.098.576**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	1.580.551
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	1.271.507
Trasferimento posizione individuale in uscita	908.752
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	556.589
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	531.199
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	249.978
Totale	5.098.576

d) Trasformazioni in rendita -58.209

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

e) Erogazioni in forma di capitale -835.716

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

h) Altre uscite previdenziali -37.785

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

i) Altre entrate previdenziali 2

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA 8.190.474

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.253.169	4.082.743
Titoli di Debito quotati	559.972	874.974
Titoli di Capitale quotati	1.593	26.677
Quote di OICR	-	838.873
Depositi bancari	7.841	54.848
Futures	-	842.540
Risultato della gestione cambi	-	-310.151
Opzioni	-	-40.379
Commissioni di negoziazione	-	-2.708
Altri costi	-	-3.311
Altri ricavi	-	3.793
Totale	1.822.575	6.367.899

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 2.190) e da oneri bancari (€ 1.121).

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - ONERI DI GESTIONE -126.946

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Edmond De Rothschild Asset Management	57.441	13.293	70.734
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	38.994		38.994
Totale	96.435	96.435	109.728

La voce b) Banca depositaria (€ 17.218) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

-

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**126.348**

L'importo è così composto:

Quote associative	124.147
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	1.716
Quote iscrizione	485
Totale	126.348

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**-15.808**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative**-114.269**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

e) Ammortamenti**-298**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento mobili arredamento ufficio	163
Ammortamento software	135
Totale	298

g) Oneri e proventi diversi**4.027**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA**-912.973**

Rappresenta il costo, in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

Descrizione	Importo
Variazione patrimonio netto al 31.12.2014 ante imposta (a)	10.157.123
Saldo della gestione previdenziale al 31.12.2014 (b)	2.093.595
Contributi affluiti al fondo a copertura oneri amministrativi (c)	124.632
Incremento patrimonio (imponibile per imposta) = (a) – (b) – (c)	7.938.896
<i>Imposta Sostitutiva 11,50% (costo)</i>	912.973

PREVALENTEMENTE AZIONARIA/CRESCITA

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO - PREVALENTEMENTE AZIONARIA/CRESCITA		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	90.270.159	-
	20-a) Depositi bancari	9.432.348	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	36.620.608	-
	20-d) Titoli di debito quotati	115.421	-
	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.	43.662.018	-
	20-i) Opzioni acquistate	14.125	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	268.710	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	214.400	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-57.471	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.169.301	-
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.150.431	-
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	312	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	923	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	17.635	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		91.439.460	77.683.043

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO - LINEA DI INVESTIMENTO 4 (o D) PREVALENTEMENTE AZIONARIA		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	-	54.427.356
	20-a) Depositi bancari	-	16.085.433
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	0
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	9.756.677
	20-d) Titoli di debito quotati	-	1.317.805
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	26.381.636
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	0
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	0
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	0
	20-i) Opzioni acquistate	-	0
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	135.202
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	0
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	750.603
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	-	518.342
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	514.811
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	495
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	0
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	3.036
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	54.945.698

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO - CRESCITA		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	-	22.651.371
	20-a) Depositi bancari	-	2.666.082
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	0
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	5.075.536
	20-d) Titoli di debito quotati	-	732.675
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	14.124.148
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	0
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	0
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	0
	20-i) Opzioni acquistate	-	0
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	41.670
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	0
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	11.260
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	-	85.974
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	85.393
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	81
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	0
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	500
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	22.737.345

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO - PREVALENTEMENTE AZIONARIA/CRESCITA		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.857.275	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.857.275	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	131.628	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	85.174	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	46.454	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	36.456	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	36.456	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.365.617	-
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.390.976	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	88.048.484	-
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	389.368	-
	Contributi da ricevere	-389.368	-

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO - LINEA DI INVESTIMENTO 4 (o D) PREVALENTEMENTE AZIONARIA		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	796.920
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	796.920
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	27.812
	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	-	27.812
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	34.199
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	33.590
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	609
50	Debiti di imposta	-	938.722
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-	1.797.653
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	53.148.045
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	648.258
	Contributi da ricevere	-	-648.258

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO - CRESCITA		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	244.327
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	244.327
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	10.953
	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	-	10.953
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	6.265
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	5.531
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	734
50	Debiti di imposta	-	377.181
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	638.726
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	22.098.619
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	271.898
	Contributi da ricevere	-	-271.898

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO - PREVALENTEMENTE AZIONIARIA/CRESCITA

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	2.187.133	-
	10-a) Contributi per le prestazioni	11.123.117	-
	10-b) Anticipazioni	-2.402.005	-
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.790.977	-
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-743.003	-
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	1	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.155.517	-
	30-a) Dividendi e interessi	713.862	-
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.441.655	-
	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	-	-
40	Oneri di gestione	-175.213	-
	40-a) Societa' di gestione	-155.173	-
	40-b) Banca depositaria	-20.040	-
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	11.980.304	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	106.697	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-12.171	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	-97.397	-
	60-d) Spese per il personale	-	-
	60-e) Ammortamenti	-229	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	3.100	-
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	14.167.437	-
80	Imposta sostitutiva	-1.365.617	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	12.801.820	-

CONTO ECONOMICO - LINEA DI INVESTIMENTO 4 (o D) PREVALENTEMENTE AZIONARIA

	2014	2013
10 Saldo della gestione previdenziale	-53.148.045	-2.455.509
10-a) Contributi per le prestazioni	-	3.868.192
10-b) Anticipazioni	-	-2.095.250
10-c) Trasferimenti e riscatti	-53.148.045	-3.969.702
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-258.749
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	8.665.805
30-a) Dividendi e interessi	-	1.127.180
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	7.538.625
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	-	-
40 Oneri di gestione	-	-93.721
40-a) Società di gestione	-	-82.041
40-b) Banca depositaria	-	-11.680
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-	8.572.084
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	48.174
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-4.029
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-44.006
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-48
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	518
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-609
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-	6.116.575
80 Imposta sostitutiva	-	-938.722
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	-53.148.045	5.177.853

CONTO ECONOMICO - CRESCITA

		2014	2013
10	Saldo della gestione previdenziale	-22.098.619	-68.541
	10-a) Contributi per le prestazioni	-	1.525.811
	10-b) Anticipazioni	-	-492.381
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-22.098.619	-1.075.368
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-26.603
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	3.514.107
	30-a) Dividendi e interessi	-	361.606
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	3.152.501
	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	-	-
40	Oneri di gestione	-	-36.306
	40-a) Societa' di gestione	-	-31.523
	40-b) Banca depositaria	-	-4.783
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-	3.477.801
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-5.808
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-4.859
	60-c) Spese generali ed amministrative	-	-53.071
	60-d) Spese per il personale	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-58
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-	624
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-734
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-	3.409.260
80	Imposta sostitutiva	-	-377.181
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	-22.098.619	3.032.079

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.524.105,198		75.246.664
a) Quote emesse	998.702,217	11.123.118	
b) Quote annullate	-782.159,761	-8.935.985	
c) Variazione del valore quota		11.980.304	
d) Imposta sostitutiva		-1.365.617	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			12.801.820
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.740.647,654		88.048.484

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 11,375.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.187.133, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2014
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	91.033.868,62
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	268.835,53
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	91.302.704,15
	Passività della gestione previdenziale	1.756.974,91
	Passività della gestione finanziaria	46.454,02
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	85.174,39
	Debiti d'imposta	1.365.616,71
(B)	TOTALE PASSIVITA'	3.254.220,03
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	88.048.484,12
	Numero delle quote in essere	7.740.647,65376
	Valore unitario della quota	11,375

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

90.270.159

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management. con sede a Parigi
- Pioneer Investment Management SGR S.p.A. con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management	45.648.881
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	44.280.756
Totale	89.929.637

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria, è indicato al netto del credito per i contributi da ricevere pari a € 214.400 di € 5.813 relativi ai conti di linea, di € 11.319 di debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

Depositi bancari

9.432.348

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 80.398.047 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 91.439.460:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	18.840.300	20,60
EDM ROTH-US VALUE & YIELD-I	FR0010594002	I.G - OICVM UE	11.293.156	12,35
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	10.324.608	11,29
FRENCH DISCOUNT T-BILL 20/08/2015 ZERO COUPON	FR0122411004	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.286.114	4,69
FRENCH DISCOUNT T-BILL 23/07/2015 ZERO COUPON	FR0122410964	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.286.114	4,69
FRENCH DISCOUNT T-BILL 16/09/2015 ZERO COUPON	FR0122599352	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.700.999	4,05
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	3.203.955	3,50
FRENCH DISCOUNT T-BILL 25/06/2015 ZERO COUPON	FR0122208277	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.264.498	2,48
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.373.225	1,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.365.736	1,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.240.182	1,36
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.132.751	1,24
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.109.053	1,21
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.102.376	1,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	798.197	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	749.498	0,82
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	702.930	0,77
BELGIUM KINGDOM 22/06/2018 1,25	BE0000329384	I.G - TStato Org.Int Q UE	625.518	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	604.599	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	574.047	0,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	571.925	0,63
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	556.848	0,61
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	533.960	0,58
BELGIUM KINGDOM 28/03/2018 4	BE0000312216	I.G - TStato Org.Int Q UE	530.785	0,58
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 28/02/2023 3	SK4120009044	I.G - TStato Org.Int Q UE	521.775	0,57
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	517.955	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	515.264	0,56
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B79S958	I.G - TStato Org.Int Q UE	504.987	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	489.428	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	472.809	0,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	456.705	0,50
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	431.010	0,47
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	421.943	0,46
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	399.543	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	385.493	0,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	381.585	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	334.944	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	332.424	0,36
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	312.045	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	289.820	0,32
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	279.501	0,31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	272.916	0,30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	248.891	0,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	234.484	0,26
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2017 4,3	AT0000A06P24	I.G - TStato Org.Int Q UE	189.924	0,21
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	188.110	0,21
IRISH TSY 5,9% 2019 18/10/2019 5,9	IE00B6089D15	I.G - TStato Org.Int Q UE	151.258	0,17
SNAM SPA 22/01/2024 3,25	XS1019326641	I.G - TDebito Q IT	115.421	0,13
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	I.G - TStato Org.Int Q UE	96.208	0,11
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	82.230	0,09
Totale			80.398.047	87,96%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31.12.2014 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan15	LUNGA	EUR	3.079.440
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar15	LUNGA	EUR	1.968.700
Futures	EURO FX CURR FUT Mar15	CORTA	USD	-5.609.248
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar15	LUNGA	GBP	374.374
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar15	LUNGA	GBP	3.684.555
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar15	LUNGA	EUR	1.048.795
Futures	IBEX 35 INDX FUTR Jan15	LUNGA	EUR	1.126.873
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar15	LUNGA	USD	2.149.741
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar15	LUNGA	USD	9.382.110
Totale				17.205.340

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	700.000	1,20240	-582.169
GBP	CORTA	2.050.000	0,77890	-2.631.917
JPY	CORTA	70.000.000	145,23000	-481.994
USD	CORTA	650.000	1,21410	-535.376
Totale				-4.231.456

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	8.349.015	28.271.593	36.620.608
Titoli di Debito quotati	115.421	-	115.421
Quote di OICR	-	43.662.018	43.662.018
Depositi bancari	9.432.348	-	9.432.348
TOTALE	17.896.784	71.933.611	89.830.395

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 / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	33.609.644	115.421	43.662.018	2.181.534	79.568.617
USD	-	-	-	6.714.786	6.714.786
JPY	-	-	-	17.521	17.521
GBP	3.010.964	-	-	449.648	3.460.612
CHF	-	-	-	41.255	41.255
SEK	-	-	-	7.697	7.697

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
DKK	-	-	-	1.307	1.307
NOK	-	-	-	1.646	1.646
CAD	-	-	-	8.174	8.174
AUD	-	-	-	7.863	7.863
Altre valute	-	-	-	917	917
Totale	36.620.608	115.421	43.662.018	9.432.348	89.830.395

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la “duration media” 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	4,925	4,205
Titoli di Debito quotati	7,766	0,000

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

Al 31 dicembre 2014 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	8350	EUR	10.324.608
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	10000	EUR	18.840.300
EDM ROTH-US VALUE & YIELD-I	FR0010594002	50270	EUR	11.293.156
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	2250	EUR	3.203.955
TOTALI				43.662.019

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-114.077.119	81.089.694	-32.987.425	195.166.813
Titoli di Debito quotati	-99.020	1.940.528	1.841.508	2.039.548
Titoli di capitale quotati	0	40.863.855	40.863.855	40.863.855
Quote di OICR	-41.027.359	1.813.486	-39.213.873	42.840.845
TOTALI	-155.203.498	125.707.563	-29.495.935	280.911.061

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	195.166.813	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	2.039.548	0,000
Titoli di Capitale quotati	9.029	9.029	40.863.855	0,022
Quote di OICR	-	-	42.840.845	0,000
TOTALI	9.029	9.029	280.911.061	0,003

Opzioni acquistate 14.125

La voce è composta dalle opzioni acquistate.

Ratei e risconti attivi 268.710

La voce 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 214.400

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Crediti previdenziali 214.400

Totale 214.400

Margini e crediti forward -57.471

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2014.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA 1.169.301

a) Cassa e depositi bancari 1.150.431

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali 312

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali 923

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa 17.635

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **1.857.275**

a) Debiti della gestione previdenziale **1.857.275**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Passività della gestione previdenziale	545.094
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	500.620
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	299.822
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	229.865
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	169.248
Erario ritenute su redditi da capitale	97.894
Contributi da identificare	6.688
Contributi da rimborsare	4.428
Contributi da riconciliare	3.300
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	270
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	33
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	13
TOTALI	1.857.275

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2015.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **131.628**

d) Altre passività della gestione finanziaria **85.174**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione	30.055
- Debiti per commissioni di banca depositaria	11.319
- Debiti per commissioni di overperformance	43.800
Totale	85.174

e) Debiti su operazioni forward / future **46.454**

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **36.456**

b) Altre passività della gestione amministrativa **36.456**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **1.365.617**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2014 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine

13.363.252

Ai conti d'ordine formati nel corso del 2014 per € 354.440 sono state aggiunte le liste di competenza 2014 e ricevute a gennaio 2015 per un importo pari a 34.928.

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € 17.205.340 e valute da regolare pari a € -4.231.456 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

2.187.133

a) Contributi per le prestazioni

11.123.117

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	8.376.872
Trasferimento posizioni individuali per conversione comparto	2.733.635
Trasferimenti in ingresso	12.610
Totale	11.123.117

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	1.210.605	952.136	6.214.131	8.376.872

b) Anticipazioni

-2.402.005

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

-5.790.977

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	2.601.816
Trasferimento posizione individuale in uscita	965.848
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	913.421
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	805.479
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	358.742
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	145.671
Totale	5.790.977

e) Erogazioni in forma di capitale

-743.003

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

i) Altre entrate previdenziali**1**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA**12.155.517**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	672.515	2.156.507
Titoli di Debito quotati	5.275	43.048
Titoli di Capitale quotati	25.611	367.541
Quote di OICR	-	4.448.146
Depositi bancari	10.461	379.338
Futures	-	4.264.008
Risultato della gestione cambi	-	-162.145
Opzioni	-	-51.804
Commissioni di negoziazione	-	-9.029
Altri costi	-	-5.110
Altri ricavi	-	11.155
Totale	713.862	11.441.655

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 1.413) e da oneri bancari (€ 3.697).

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - ONERI DI GESTIONE**-175.213**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Edmond De Rothschild Asset Management	66.192	43.800	109.992
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	45.181	-	45.181
Totale	111.373	43.800	155.173

La voce b) Banca depositaria (€ 20.040) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA**-****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****106.697**

L'importo è così composto:

Quote associative	104.891
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	1.321
Quote iscrizione	485
Totale	106.697

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **-12.171**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **-97.397**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

e) Ammortamenti **-229**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento mobili arredamento ufficio	126
Ammortamento software	103
Totale	229

g) Oneri e proventi diversi **3.100**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA **-1.365.617**

Rappresenta il costo, in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato come descritto anche in precedenza applicando l'aliquota dell'11,50%, in ossequio con la deroga imposta dalla COVIP con le circolari n. 158 del 9/1/2015 e n. 1389 del 6/3/2015.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

Descrizione	Importo
Variazione patrimonio netto al 31.12.2014 ante imposta (a)	14.167.437
Saldo della gestione previdenziale al 31.12.2014 (b)	2.187.133
Contributi affluiti al fondo a copertura oneri amministrativi (c)	105.376
Incremento patrimonio (imponibile per imposta) = (a) - (b) - (c)	11.874.928
<i>Imposta Sostitutiva 11,50% (costo)</i>	1.365.617

BILANCIATO/EQUILIBRIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO - EQUILIBRIO/BILANCIATO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	191.170.014	-
	20-a) Depositi bancari	18.176.315	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	75.852.934	-
	20-d) Titoli di debito quotati	46.307.583	-
	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.	49.163.221	-
	20-i) Opzioni acquistate	28.250	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.538.090	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	201.564	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-97.943	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	2.630.785	-
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.596.850	-
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	678	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	2.012	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	31.245	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		193.800.799	-

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO - EQUILIBRIO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	-	42.552.873
	20-a) Depositi bancari	-	3.413.201
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	19.630.577
	20-d) Titoli di debito quotati	-	3.447.694
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	15.850.916
	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	-	198.379
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	12.106
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	-	251.688
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	249.982
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	239
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	1.467
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	42.804.561

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO - LINEA DI INVESTIMENTO 3 (o c) BILANCIATA O MISTA		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	-	124.904.843
	20-a) Depositi bancari	-	57.092.657
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	10.228.122
	20-d) Titoli di debito quotati	-	7.401.802
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	49.986.402
	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	-	146.004
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	49.856
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	-	1.182.601
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	1.174.547
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	1.129
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	6.925
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		193.800.799	126.087.444

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO - BILANCIATO/EQUILIBRIO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.309.109	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.309.109	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	175.838	-
	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	88.369	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	87.469	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	79.436	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	79.436	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	2.432.895	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.997.278	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	187.803.521	-
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	848.416	-
	Contributi da ricevere	-848.416	-

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO - EQUILIBRIO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	551.364
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	551.364
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	20.776
	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	-	20.776
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	17.769
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	16.230
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	1.539
50	Debiti di imposta	-	389.941
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	979.850
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	41.824.711
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	553.388
	Contributi da ricevere	-	-553.388

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO - LINEA DI INVESTIMENTO 3 (o C) BILANCIATA O MISTA		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	1.920.547
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	1.920.547
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	52.326
	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	-	52.326
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	78.074
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	76.633
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	1.441
50	Debiti di imposta	-	1.003.783
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	3.054.730
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	123.032.714
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	1.649.659
	Contributi da ricevere	-	-1.649.659

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO - EQUILIBRATO/BILANCIATO

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	3.988.713	-
	10-a) Contributi per le prestazioni	20.719.825	-
	10-b) Anticipazioni	-4.373.490	-
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.225.077	-
	10-d) Trasformazioni in rendita	-176.104	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.956.439	-
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-2	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	21.675.525	-
	30-a) Dividendi e interessi	3.240.905	-
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.434.620	-
	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	-	-
40	Oneri di gestione	-285.247	-
	40-a) Societa' di gestione	-241.914	-
	40-b) Banca depositaria	-43.333	-
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	21.390.278	-
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	237.551	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-26.521	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	-217.286	-
	60-d) Spese per il personale	-	-
	60-e) Ammortamenti	-500	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	6.756	-
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	25.378.991	-
80	Imposta sostitutiva	-2.432.895	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)		22.946.096	-

CONTO ECONOMICO - LINEA DI INVESTIMENTO 3 (o C) BILANCIATA O MISTA

		2014	2013
10	Saldo della gestione previdenziale	-123.032.714	-2.671.439
	10-a) Contributi per le prestazioni	-	9.721.229
	10-b) Anticipazioni	-	-3.733.932
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-123.032.714	-7.907.545
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-751.191
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	9.389.802
	30-a) Dividendi e interessi	-	2.585.566
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	6.804.236
	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	-	-
40	Oneri di gestione	-	-174.562
	40-a) Societa' di gestione	-	-147.011
	40-b) Banca depositaria	-	-27.551
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-	9.215.240
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	113.697
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-9.507
	60-c) Spese generali ed amministrative	-	-103.859
	60-d) Spese per il personale	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-112
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-	1.221
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-1.440
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-	6.543.801
80	Imposta sostitutiva	-	-1.003.783
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	-123.032.714	5.540.018

CONTO ECONOMICO - EQUILIBRATO

		2014	2013
10	Saldo della gestione previdenziale	-41.824.711	-114.882
	10-a) Contributi per le prestazioni	-	2.935.978
	10-b) Anticipazioni	-	-974.075
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-41.824.711	-1.852.757
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-224.028
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	3.720.045
	30-a) Dividendi e interessi	-	829.873
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	2.890.172
	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	-	-
40	Oneri di gestione	-	-70.491
	40-a) Societa' di gestione	-	-61.203
	40-b) Banca depositaria	-	-9.288
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-	3.649.554
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	121.725
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-10.180
	60-c) Spese generali ed amministrative	-	-111.193
	60-d) Spese per il personale	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-121
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-	1.308
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-1.539
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	-	3.534.672
80	Imposta sostitutiva	-	-389.941
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	-41.824.711	3.144.731

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.484.736,141		164.857.425
a) Quote emesse	1.896.298,800	20.719.825	
b) Quote annullate	-1.500.947,833	-16.731.112	
c) Variazione del valore quota		21.390.278	
d) Imposta sostitutiva		-2.432.895	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			22.946.096
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.880.087,108		187.803.521

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 11,126.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 3.988.713, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2014
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	191.925.244,67
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	1.538.294,76
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	193.463.539,43
	Passività della gestione previdenziale	3.051.286,47
	Passività della gestione finanziaria	87.469,02
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	88.368,29
	Debiti d'imposta	2.432.894,71
(B)	TOTALE PASSIVITA'	5.660.018,49
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	187.803.520,94
	Numero delle quote in essere	16.880.087,10796
	Valore unitario della quota	11,126

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

191.170.014

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management. con sede a Parigi
- Pioneer Investment Management SGR S.p.A. con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management	96.271.564
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	94.533.442
Totale	190.805.006

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria, è indicato al netto del credito per i contributi da ricevere pari a € 201.564 di € 11.936 relativi ai conti di linea, di € 24.330 di debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

Depositi bancari

18.176.315

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 171.323.738 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 193.800.799:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	20.064.920	10,35
EDM ROTH-US VALUE & YIELD-I	FR0010594002	I.G - OICVM UE	13.007.235	6,71
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	12.958.310	6,69
FRENCH DISCOUNT T-BILL 23/07/2015 ZERO COUPON	FR0122410964	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.501.690	3,35
FRENCH DISCOUNT T-BILL 25/06/2015 ZERO COUPON	FR0122208277	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.501.210	2,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.538.497	1,83
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	3.132.756	1,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.961.426	1,53
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.921.296	1,51
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.862.072	1,48
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.746.450	1,42
UK TSY 4 1/2% 2034 07/09/2034 4,5	GB00B52WS153	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.412.946	1,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.344.837	1,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.061.057	1,06
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.868.670	0,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.757.325	0,91
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.715.775	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.692.878	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.614.470	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.589.248	0,82
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.567.580	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.488.219	0,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.450.125	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.432.771	0,74
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 28/02/2023 3	SK4120009044	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.368.210	0,71
BELGIUM KINGDOM 28/03/2018 4	BE0000312216	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.355.196	0,70
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.346.632	0,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.320.307	0,68
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.283.785	0,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	DE0001102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.279.980	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.235.223	0,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.208.925	0,62
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.205.550	0,62
LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	XS0497187640	I.G - TDebito Q UE	1.171.502	0,60
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.144.200	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.048.200	0,54
CASINO GUICHARD PERRACHO 09/03/2020 3,994	FR0011215508	I.G - TDebito Q UE	1.034.046	0,53
SOIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	XS0821220281	I.G - TDebito Q UE	955.197	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	928.732	0,48
ABN AMRO BANK NV 06/07/2022 7,125	XS0802995166	I.G - TDebito Q UE	925.953	0,48
MERCIALYS SA 26/03/2019 4,125	FR0011223692	I.G - TDebito Q UE	910.848	0,47
BELGIUM KINGDOM 22/06/2018 1,25	BE0000329384	I.G - TStato Org.Int Q UE	896.576	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	885.592	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	855.969	0,44
IBM CORP 19/11/2019 1,375	XS0856023147	I.G - TDebito Q OCSE	834.984	0,43
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 30/09/2019 4,5 new	XS0683564156	I.G - TDebito Q UE	822.423	0,42
CRH FINANCE BV 25/01/2019 5	XS0736488585	I.G - TDebito Q UE	816.655	0,42
LA BANQUE POSTALE 30/11/2020 4,375	FR0010969410	I.G - TDebito Q UE	814.842	0,42
AMERICA MOVIL SAB DE CV 25/10/2019 4,125	XS0699618863	I.G - TDebito Q OCSE	812.595	0,42
KONINKLIJKE KPN NV 21/09/2020 3,75	XS0543354236	I.G - TDebito Q UE	809.613	0,42
Altri			44.860.240	23,15
Totale			171.323.738	88,4%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31.12.2014 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa denominazione	Valore posizione
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan15	LUNGA	EUR	3.378.830
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar15	LUNGA	EUR	2.214.788
Futures	EURO FX CURR FUT Mar15	CORTA	USD	-5.733.898
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar15	LUNGA	GBP	1.247.914
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar15	LUNGA	GBP	4.186.994
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar15	LUNGA	EUR	1.239.485
Futures	IBEX 35 INDX FUTR Jan15	LUNGA	EUR	1.331.759
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar15	LUNGA	USD	2.508.031
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar15	LUNGA	USD	12.678.527
Totale				23.052.430

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	1.350.000	1,20240	-1.122.754
GBP	CORTA	5.700.000	0,77890	-7.318.013
USD	CORTA	470.000	1,21410	-387.118
Totale				-8.827.885

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	24.159.917	51.693.017	-	75.852.934
Titoli di Debito quotati	4.008.287	32.385.900	9.913.396	46.307.583
Quote di OICR	-	49.163.221	-	49.163.221
Depositi bancari	18.176.315	-	-	18.176.315
TOTALE	46.344.519	133.242.138	9.913.396	189.500.053

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 / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	67.361.130	46.307.583	49.163.221	9.673.645	172.505.579
USD	-	-	-	7.812.510	7.812.510
JPY	-	-	-	11.611	11.611
GBP	8.491.804	-	-	577.659	9.069.463
CHF	-	-	-	49.408	49.408
SEK	-	-	-	15.603	15.603
DKK	-	-	-	5.988	5.988
NOK	-	-	-	2.207	2.207
CAD	-	-	-	7.517	7.517
AUD	-	-	-	19.250	19.250
Altre valute	-	-	-	917	917
Totale	75.852.934	46.307.583	49.163.221	18.176.315	189.500.053

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,582	6,373	0,000
Titoli di Debito quotati	4,109	3,867	5,363

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

Al 31 dicembre 2014 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	157000	EUR	157.763
EDM ROTH-US VALUE & YIELD-I	FR0010594002	57900	EUR	13.007.235
KERING 23/04/2019 3,125	FR0011236983	100000	EUR	110.691
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	100000	EUR	109.798
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	10650	EUR	20.064.920
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	2200	EUR	3.132.756
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	10480	EUR	12.958.310
TOTALI				49.541.473

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-152.835.619	101.743.842	-51.091.777	254.579.461
Titoli di Debito quotati	-49.273.732	10.946.300	-38.327.432	60.220.032
Titoli di capitale quotati	-	66.291.353	66.291.353	66.291.353
Quote di OICR	-46.980.221	2.706.239	-44.273.982	49.686.460
TOTALI	-249.089.572	181.687.734	-67.401.838	430.777.306

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	254.579.461	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	60.220.032	0,000
Titoli di Capitale quotati	15.394	15.394	66.291.353	0,023
Quote di OICR	-	-	49.686.460	0,000
TOTALI	15.394	15.394	430.777.306	0,004

Opzioni acquistate

28.250

La voce è composta dalle opzioni acquistate.

Ratei e risconti attivi **1.538.090**

La voce 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 **201.564**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Crediti previdenziali 201.564

Totale **201.564**

Margini e crediti forward **-97.943**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2014.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **2.630.785**

a) Cassa e depositi bancari **2.596.850**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **678**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **2.012**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **31.245**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **3.309.109**

a) Debiti della gestione previdenziale **3.309.109**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	834.085
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	765.356
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	659.876
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	562.212
Erario ritenute su redditi da capitale	213.307
Passività della gestione previdenziale	206.179
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	35.538
Contributi da identificare	14.573
Contributi da rimborsare	9.647
Contributi da riconciliare	7.191
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.046
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	71
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	28
TOTALI	3.309.109

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2015.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **175.838**

d) Altre passività della gestione finanziaria **88.369**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione	64.039
- Debiti per commissioni di banca depositaria	24.330
Totale	88.369

e) Debiti su operazioni forward / future **87.469**

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **79.436**

b) Altre passività della gestione amministrativa **79.436**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **2.432.895**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2014 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine**15.072.961**

Ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2014 per € 772.309 sono state aggiunte le liste di competenza 2014 e ricevute a gennaio 2015 per un importo pari a 76.107.

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € 23.052.430 e valute da regolare pari a € -8.827.885 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

CONTO ECONOMICO**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****3.988.713****a) Contributi per le prestazioni****20.719.825**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	18.742.610
Trasferimento posizioni individuali per conversione comparto	1.855.263
Trasferimenti in ingresso	121.952
Totale	20.719.825

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	2.414.793	2.286.865	14.040.952	18.742.610

b) Anticipazioni**-4.373.490**

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**-10.225.077**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	2.731.296
Trasferimento posizione individuale in uscita	2.572.233
Riscatto per conversione comparto	2.293.139
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.402.713
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	984.399
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	241.297
Totale	10.225.077

d) Trasformazioni in rendita**-176.104**

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

e) Erogazioni in forma di capitale **-1.956.439**

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

h) Altre uscite previdenziali **-2**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA **21.675.525**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.959.279	6.304.617
Titoli di Debito quotati	1.233.358	2.034.785
Titoli di Capitale quotati	17.516	470.096
Quote di OICR	-	4.889.239
Depositi bancari	30.752	402.817
Futures	-	4.847.270
Risultato della gestione cambi	-	-419.518
Opzioni	-	-93.602
Commissioni di negoziazione	-	-15.394
Altri costi	-	-17.044
Altri ricavi	-	31.354
Totale	3.240.905	18.434.620

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 3.173) e da oneri bancari (€ 13.871).

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - ONERI DI GESTIONE **-285.247**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Edmond De Rothschild Asset Management	143.876	143.876
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	98.044	98.044
Groupama	-6	-6
Totale	241.914	241.914

La voce b) Banca depositaria (€ 43.333) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA **-**

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **237.551**

L'importo è così composto:

Quote associative	234.110
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	2.879
Quote iscrizione	562
Totale	237.551

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **-26.521**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **-217.286**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

e) Ammortamenti **-500**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamenti Mobili Arredamento Ufficio	274
Ammortamento Software	226
Totale	500

g) Oneri e proventi diversi **6.756**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA **-2.432.895**

Rappresenta il costo, in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato come descritto anche in precedenza applicando l'aliquota dell'11,50%, in ossequio con la deroga imposta dalla COVIP con le circolari n. 158 del 9/1/2015 e n. 1389 del 6/3/2015.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

Descrizione	Importo
Variazione patrimonio netto al 31.12.2014 ante imposta (a)	25.378.991
Saldo della gestione previdenziale al 31.12.2014 (b)	3.988.713
Contributi affluiti al fondo a copertura oneri amministrativi (c)	234.672
Incremento patrimonio (imponibile per imposta) = (a) - (b) - (c)	21.155.606
<i>Imposta Sostitutiva 11,50% (costo)</i>	2.432.895

GARANTITO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	32.298.902	28.929.987
	20-a) Depositi bancari	815.237	1.301.210
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	27.718.663	26.223.683
	20-d) Titoli di debito quotati	2.936.203	990.783
	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	336.875	409.873
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	491.924	4.438
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	839.121	91.413
	40-a) Cassa e depositi bancari	817.784	90.799
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	333	86
	40-c) Immobilizzazioni materiali	986	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	20.018	528
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		33.138.023	29.021.400

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	777.596	426.395
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	777.596	426.395
20	Passivita' della gestione finanziaria	20.092	26.663
	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	20.092	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	26.663
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	38.948	7.132
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	38.948	5.847
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	1.285
50	Debiti di imposta	51.666	42.961
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		888.302	503.151
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	32.249.721	28.518.249
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	415.984	397.713
	Contributi da ricevere	-415.984	-397.713

CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013	
10	Saldo della gestione previdenziale	3.236.769	595.584
	10-a) Contributi per le prestazioni	6.922.272	3.744.971
	10-b) Anticipazioni	-726.512	-653.588
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.511.874	-2.425.748
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-447.116	-70.051
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-1	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	614.832	544.211
	30-a) Dividendi e interessi	916.859	858.708
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-302.027	-314.497
	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	-	-
40	Oneri di gestione	-68.463	-62.230
	40-a) Societa' di gestione	-61.105	-55.876
	40-b) Banca depositaria	-7.358	-6.354
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	546.369	481.981
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	98.513	101.696
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-13.003	-8.505
	60-c) Spese generali ed amministrative	-88.577	-92.897
	60-d) Spese per il personale	-	-
	60-e) Ammortamenti	-246	-101
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	3.313	1.092
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-1.285
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	3.783.138	1.077.565
80	Imposta sostitutiva	-51.666	-42.961
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	3.731.472	1.034.604

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.791.683,411		28.518.249
a) Quote emesse	672.510,916	6.922.272	
b) Quote annullate	-359.584,522	-3.685.503	
c) Variazione del valore quota		546.369	
d) Imposta sostitutiva		-51.666	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			3.731.472
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.104.609,806		32.249.721

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 10,388.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 3.236.769, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

PROSPETTO QUOTA

		31/12/2014
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	32.653.341,34
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	336.874,58
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	32.990.215,92
	Passività della gestione previdenziale	668.737,22
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	20.092,01
	Debiti d'imposta	51.665,81
(B)	TOTALE PASSIVITA'	740.495,04
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	32.249.720,88
	Numero delle quote in essere	3.104.609,80550
	Valore unitario della quota	10,388

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

32.298.902

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management. con sede a Parigi
- Pioneer Investment Management SGR S.p.A. con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	31.788.580
Totale	31.788.580

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria, è indicato al netto del credito per i contributi da ricevere pari a € 491.924 di € 2.433 relativi ai conti di linea, di € 4.127 di debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

Depositi bancari

815.237

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 30.654.866 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 33.138.023:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.153.884	9,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.128.003	9,44
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.935.898	8,86
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.704.391	8,16
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.632.353	7,94
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.343.100	7,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.243.637	6,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.036.434	6,15
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.661.040	5,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.556.400	4,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.030.705	3,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	964.627	2,91
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	707.581	2,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	515.264	1,55
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	324.789	0,98
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	306.063	0,92
RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	282.593	0,85
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	281.648	0,85
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	236.142	0,71
VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	XS0927517911	I.G - TDebito Q UE	195.661	0,59
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	177.244	0,53
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	166.413	0,50
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	151.152	0,46
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	138.729	0,42
ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	119.753	0,36
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	XS0944435121	I.G - TDebito Q IT	107.547	0,32
CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	105.346	0,32
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	102.104	0,31
SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	100.821	0,30
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	100.625	0,30
INTESA SANPAOLO IRELAND 30/03/2015 FLOATING	XS0974639725	I.G - TDebito Q UE	100.247	0,30
RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	XS0940302002	I.G - TDebito Q UE	44.672	0,62
Totale			30.654.866	92,97%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti di acquisto stipulate ma non regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.882.292	11.836.371	-	27.718.663
Titoli di Debito quotati	819.630	1.529.783	586.790	2.936.203
Quote di OICR	815.237	-	-	815.237
TOTALE	17.517.159	13.366.154	586.790	31.470.103

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	Depositi bancari	TOTALE
EUR	27.718.663	2.936.203	815.237	31.470.103
Totale	27.718.663	2.936.203	815.237	31.470.103

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,490	2,278	0,000
Titoli di Debito quotati	0,866	0,783	0,500

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

Al 31 dicembre 2014 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	235000	EUR	236.142
TOTALI				236.142

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-21.878.821	15.294.599	-6.584.222	37.173.420
Titoli di Debito quotati	-2.017.300	-	-2.017.300	2.017.300
TOTALI	-23.896.121	15.294.599	-8.601.522	39.190.720

Ratei e risconti attivi

336.875

La voce 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

491.924

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Crediti previdenziali	491.924
Totale	491.924

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

839.121

a) Cassa e depositi bancari

817.784

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

333

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

986

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

20.018

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **777.596**

a) Debiti della gestione previdenziale **777.596**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	180.336
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	135.191
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	110.271
Passivita' della gestione previdenziale	106.570
Erario ritenute su redditi da capitale	104.586
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	91.660
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	33.532
Contributi da identificare	7.145
Contributi da rimborsare	4.730
Contributi da riconciliare	3.526
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	35
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	14
TOTALI	777.596

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2015.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **20.092**

d) Altre passività della gestione finanziaria **20.092**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione	15.965
- Debiti per commissioni di banca depositaria	4.127
Totale	20.092

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **38.948**

b) Altre passività della gestione amministrativa **38.948**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **51.666**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2014 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine **415.984**

Ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2014 per € 378.668 sono state aggiunte le liste di competenza 2014 e ricevute a gennaio 2015 per un importo pari a 37.316.

CONTO ECONOMICO

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **3.236.769**

a) Contributi per le prestazioni **6.922.272**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	5.363.078
Trasferimento posizioni individuali per conversione comparto	1.559.194
Totale	6.922.272

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	689.824	494.642	4.178.612	5.363.078

b) Anticipazioni **-726.512**

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 **-2.511.874**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	1.034.877
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	548.953
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	491.540
Trasferimento posizione individuale in uscita	320.644
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	102.477
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	13.383
Totale	2.511.874

e) Erogazioni in forma di capitale **-447.116**

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

h) Altre uscite previdenziali **-1**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

30 - RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA **614.832**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	889.702	-330.882
Titoli di Debito quotati	26.013	28.373
Depositi bancari	1.144	-
Altri costi	-	-157
Altri ricavi	-	639
Totale	916.859	-302.027

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 157).

40 - ONERI DI GESTIONE **-68.463**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	61.105	61.105
Totale	61.105	61.105

La voce b) Banca depositaria (€ 7.358) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA **-**

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **98.513**

L'importo è così composto:

Quote associative	95.816
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	1.285
Quote iscrizione	1.412
Totale	98.513

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **-13.003**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **-88.577**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

e) Ammortamenti **-246**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento mobili arredamento ufficio	135
Ammortamento Software	111
Totale	246

g) Oneri e proventi diversi

3.313

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA

-51.666

Rappresenta il costo, in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato come descritto anche in precedenza applicando l'aliquota dell'11,50%, in ossequio alla deroga imposta dalla COVIP con le circolari n. 158 del 9/1/2015 e n. 1389 del 6/3/2015.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

Descrizione	Importo
Variazione patrimonio netto al 31.12.2014 ante imposta (a)	3.783.138
Saldo della gestione previdenziale al 31.12.2014 (b)	3.236.769
Contributi affluiti al fondo a copertura oneri amministrativi (c)	97.101
Incremento patrimonio (imponibile per imposta) = (a) - (b) - (c)	449.268
<i>Imposta Sostitutiva 11,50% (costo)</i>	51.666