



**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI
DELL'INDUSTRIA TESSILE-ABBIGLIAMENTO, DELLE CALZATURE E
DEGLI ALTRI SETTORI INDUSTRIALI DEL SISTEMA MODA.**

**BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2014**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Smeraldo**
- **Rendiconto Garantito**
- **Rendiconto Zaffiro**
- **Rendiconto Rubino**

**FONDO PENSIONE PREVIMODA
BILANCIO AL 31/12/2014**

STATO PATRIMONIALE				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2014</i>		<i>31/12/2013</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
20 Investimenti in gestione		932.857.427		819.666.728
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		1.671		748
40 Attivita' della gestione amministrativa		646.808		599.123
50 Crediti di imposta		0		0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		933.505.906		820.266.599
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		-8.410.051		-8.331.103
20 Passività della gestione finanziaria		-447.553		-589.237
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-1.671		-748
40 Passivita' della gestione amministrativa		-646.808		-599.123
50 Debiti di imposta		-7.321.356		-5.985.114
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-16.827.439		-15.505.325
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		916.678.467		804.761.274
CONTID'ORDINE		37.353.432		39.658.654
CONTO ECONOMICO				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2014</i>		<i>31/12/2013</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		54.492.911		57.226.520
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		66.423.401		56.820.688
40 Oneri di gestione		-1.410.113		-1.299.591
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		65.013.288		55.521.097
60 Saldo della gestione amministrativa		-267.650		0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)		119.238.549		112.747.617
80 Imposta sostitutiva		-7.321.356		-5.985.114
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		111.917.193		106.762.503

STATO PATRIMONIALE				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2014</i>		<i>31/12/2013</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	0		0	
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	0		0	
20 Investimenti in gestione		932.857.427		819.666.728
a) Depositi bancari	34.879.552		25.369.927	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	476.829.296		438.460.635	
d) Titoli di debito quotati	118.462.637		101.288.390	
e) Titoli di capitale quotati	276.268.575		232.667.824	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	19.514.817		14.447.177	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	6.601.617		6.692.953	
m) Garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	300.933		739.821	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		1.671		748
40 Attivita' della gestione amministrativa		646.808		599.123
a) Cassa e depositi bancari	327.167		263.828	
b) Immobilizzazioni immateriali	4.535		7.920	
c) Immobilizzazioni materiali	7.110		10.918	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	307.996		316.457	
50 Crediti di imposta		0		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		933.505.906		820.266.599
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		-8.410.051		-8.331.103
a) Debiti della gestione previdenziale	-6.699.070		-6.796.488	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-1.710.981		-1.534.615	
20 Passività della gestione finanziaria		-447.553		-589.237
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-383.056		-414.606	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-64.497		-174.631	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-1.671		-748
40 Passivita' della gestione amministrativa		-646.808		-599.123
a) TFR	0		-775	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-221.561		-254.348	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-425.247		-344.000	
50 Debiti di imposta		-7.321.356		-5.985.114
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-7.321.356		-5.985.114	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-16.827.439		-15.505.325
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		916.678.467		804.761.274

CONTID'ORDINE		37.353.432		39.658.654
Crediti per contributi da ricevere	31.149.070		30.637.423	
Crediti per operazioni di vendite a termine in divisa	6.073.578		8.887.469	
Valore attuale riserva matematica rendite in erogazione	130.004		132.982	
Crediti per titoli MEFOP in conto deposito	780		780	

CONTO ECONOMICO				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2014</i>		<i>31/12/2013</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		54.492.911		57.226.520
a) Contributi per le prestazioni	120.360.247		116.231.964	
b) Anticipazioni	-9.654.733		-8.684.270	
c) Trasferimenti e riscatti	-45.594.701		-43.129.807	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma di capitale	-10.617.902		-7.191.367	
f) Premi per prestazioni accessorie	0		0	
g) Prestazioni acquisite	0		0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		66.423.401		56.820.688
a) Dividendi e interessi	21.607.588		20.188.082	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	44.815.813		36.632.606	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
40 Oneri di gestione		-1.410.113		-1.299.591
a) Societa' di gestione	-1.235.334		-1.114.997	
b) Banca depositaria	-174.779		-184.594	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		65.013.288		55.521.097
60 Saldo della gestione amministrativa		-267.650		0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.683.278		1.834.222	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-355.132		-355.714	
c) Spese generali ed amministrative	-671.545		-639.087	
d) Spese per il personale	-493.508		-482.868	
e) Ammortamenti	-7.976		-10.350	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	2.480		-2.203	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-425.247		-344.000	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)		119.238.549		112.747.617
80 Imposta sostitutiva		-7.321.356		-5.985.114
a) Imposta sostitutiva	-7.321.356		-5.985.114	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		111.917.193		106.762.503

STATO PATRIMONIALE	BILANCIO AL 31.12.14					TOTALE	TOTALE
	PARITTE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANITTO	ZAFFIRO	RUBINO	2014	2013
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
ATTIVITA' Fase di accumulo							
10 Investimenti diretti							
20 Investimenti in gestione	556.224	764.483.781	100.672.522	41.541.765	25.603.135	932.857.427	819.666.728
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			1.671			1.671	748
40 Attivita' della gestione amministrativa	0	513.723	90.602	28.291	14.192	646.808	599.123
50 Crediti di imposta	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	556.224	764.997.504	100.764.795	41.570.056	25.617.327	933.505.906	820.266.599
PASSIVITA' Fase di accumulo							
10 Passivita' della gestione previdenziale	-556.224	-5.651.139	-1.793.095	-260.331	-149.262	-8.410.051	-8.331.103
20 Passivita' della gestione finanziaria	0	-346.434	-76.686	-15.214	-9.219	-447.553	-589.237
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			-1.671			-1.671	-748
40 Passivita' della gestione amministrativa	0	-513.723	-90.602	-28.291	-14.192	-646.808	-599.123
50 Debiti di imposta	0	-6.429.408	-404.847	-220.542	-266.559	-7.321.356	-5.985.114
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-556.224	-12.940.704	-2.366.901	-524.378	-439.232	-16.827.439	-15.505.325
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	0	752.056.800	98.397.894	41.045.678	25.178.095	916.678.467	804.761.274
CONTI D'ORDINE	780	29.969.789	4.068.956	1.935.084	1.378.823	37.353.432	39.658.654

CONTO ECONOMICO	BILANCIO AL 31.12.14					TOTALE	TOTALE
	PARITTE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANITTO	ZAFFIRO	RUBINO	2014	2013
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Fase di accumulo							
10 Saldo della gestione previdenziale	0	41.747.721	4.244.158	4.289.897	4.211.135	54.492.911	57.226.520
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	0	0	0	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	0	58.011.586	3.980.337	2.042.559	2.388.919	66.423.401	56.820.688
40 Oneri di gestione	0	-1.034.896	-287.916	-55.173	-32.128	-1.410.113	-1.299.591
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	0	56.976.690	3.692.421	1.987.386	2.356.791	65.013.288	55.521.097
60 Saldo della gestione amministrativa	0	-219.642	-29.425	-11.752	-6.831	-267.650	0
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	0	98.504.769	7.907.154	6.265.531	6.561.095	119.238.549	112.747.617
80 Imposta sostitutiva	0	-6.429.408	-404.847	-220.542	-266.559	-7.321.356	-5.985.114
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	0	92.075.361	7.502.307	6.044.989	6.294.536	111.917.193	106.762.503

CONTO ECONOMICO	BILANCIO AL 31.12.14					TOTALE	TOTALE
	PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARI	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO	RUBINO	2014	2013
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Fase di accumulo							
10 Saldo della gestione previdenziale	0	41.747.721	4.244.158	4.289.897	4.211.135	54.492.911	57.226.520
a) Contributi per le prestazioni	0	88.416.915	16.883.447	8.791.966	6.267.919	120.360.247	116.231.964
b) Anticipazioni	0	-8.246.986	-874.040	-297.418	-236.289	-9.654.733	-8.684.270
c) Trasferimenti e riscatti	0	-31.559.026	-8.367.545	-3.920.892	-1.747.238	-45.594.701	-43.129.807
d) Trasformazioni in rendita	0	0	0	0	0	0	0
e) Erogazioni in forma capitale	0	-6.863.182	-3.397.704	-283.759	-73.257	-10.617.902	-7.191.367
f) Premi per prestazioni accessorie	0	0	0	0	0	0	0
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	0	0	0	0	0
a) Dividendi	0	0	0	0	0	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0	0	0	0	0
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0	0	0	0	0	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	0	58.011.586	3.980.337	2.042.559	2.388.919	66.423.401	56.820.688
a) Dividendi e interessi	0	18.885.900	1.485.602	909.738	326.348	21.607.588	20.188.082
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	39.125.686	2.494.735	1.132.821	2.062.571	44.815.813	36.632.606
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0	0	0	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/temine	0	0	0	0	0	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0	0	0	0	0
40 Oneri di gestione	0	-1.034.896	-287.916	-55.173	-32.128	-1.410.113	-1.299.591
a) Società di gestione	0	-891.570	-268.829	-47.399	-27.536	-1.235.334	-1.114.997
b) Banca depositaria	0	-143.326	-19.087	-7.774	-4.592	-174.779	-184.594
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	0	56.976.690	3.692.421	1.987.386	2.356.791	65.013.288	55.521.097
60 Saldo della gestione amministrativa	0	-219.642	-29.425	-11.752	-6.831	-267.650	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	1.327.790	229.332	83.185	42.971	1.683.278	1.834.222
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	-278.140	-48.511	-18.431	-10.050	-355.132	-355.714
c) Spese generali ed amministrative	0	-525.954	-91.733	-34.853	-19.005	-671.545	-639.087
d) Spese per il personale	0	-386.516	-67.413	-25.613	-13.966	-493.508	-482.868
e) Ammortamenti	0	-6.247	-1.089	-414	-226	-7.976	-10.350
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0	0	0	0	0
g) Oneri e proventi diversi	0	1.933	338	133	76	2.480	-2.203
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-352.508	-50.349	-15.759	-6.631	-425.247	-344.000
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	0	98.504.769	7.907.154	6.265.531	6.561.095	119.238.549	112.747.617
80 Imposta sostitutiva	0	-6.429.408	-404.847	-220.542	-266.559	-7.321.356	-5.985.114
a) Imposta sostitutiva	0	-6.429.408	-404.847	-220.542	-266.559	-7.321.356	-5.985.114
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	0	92.075.361	7.502.307	6.044.989	6.294.536	111.917.193	106.762.503

NOTA INTEGRATIVA

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2014

Informazioni generali

I. Caratteristiche strutturali del Fondo

PREVIMODA è un Fondo pensione complementare senza scopo di lucro costituito ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993 n. 124 e successive modifiche operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire, agli associati aventi diritto, prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di PREVIMODA sono i lavoratori operai, intermedi, impiegati e quadri con rapporto di lavoro con imprese del settore tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda che applicano i CCNL stipulati dalle stesse organizzazioni sindacali dei lavoratori che stipulano i CCNL per gli addetti dei settori tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda e affini.

Il Fondo in data 26 aprile 2001 ha ottenuto dalla COVIP l'autorizzazione all'esercizio dell'attività.

Il bilancio - secondo quanto previsto dall'art. 17 comma 2 lettera g) del D.Lgs. 124/1993 e successive modifiche - è stato redatto applicando le istruzioni dettate dalla Covip con la Deliberazione del 17 giugno 1998 e si è adeguato alle disposizioni del D.lgs del 05/12/2005.

I criteri di redazione sono quelli stabiliti dal paragrafo 1.3 della parte I della delibera Covip del 17 giugno 1998.

Il bilancio è redatto in Euro, la contabilità è stata da subito tenuta nella valuta dell'Unione monetaria europea.

A partire dalle ore 24.00 del 30 giugno 2007, PREVIMODA ha avviato la gestione multicomparto del patrimonio.

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita è stata stipulata apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in scadenza il 3 marzo 2019 e Assicurazioni Generali S.p.A. in scadenza il 15 giugno 2019.

Di seguito le linee di investimento del patrimonio:

- Comparto Smeraldo (Linea Bilanciata), nuova denominazione assunta a partire dal 1° gennaio 2008 dal comparto Bilanciato attivo dal 30 giugno 2007 che a sua volta ha continuato la gestione monocomparto, caratterizzato da una linea di investimento bilanciata tra titoli di debito (67%) e titoli di capitale (33%) e le cui risorse sono state affidate ai gestori Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e Candriam Investors Group

- Comparto Garantito attivo dal 30 giugno 2007 destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente, la cui gestione è stata a partire dal 01/07/2012 al gestore UnipolSai Assicurazioni Spa.

- Comparto Zaffiro (Linea Prudente) attivo dal 1° gennaio 2008 caratterizzato da una linea di investimento orientata prevalentemente verso titoli obbligazionari (80%) di breve/media durata con anche la presenza di una componente azionaria (20%) e le cui risorse sono state affidate ai Credit Suisse (Italy) Spa e Candriam Investors Group.

- Comparto Rubino (Linea Dinamica) attivo dal 1° gennaio 2008 caratterizzato da una linea di investimento bilanciata tra titoli obbligazionari (40%) e titoli di capitale (60%) e le cui risorse sono state affidate ai gestori Credit Suisse (Italy) Spa e Candriam Investors Group

Gestione amministrativa

Il gestore amministrativo e contabile del Fondo è Accenture Managed Services SpA.

Banca depositaria

A partire dal 1 marzo 2009 la banca è SGSS S.p.A. – Società Generale Securities Services.

Gestori finanziari

I gestori finanziari individuati dal Consiglio di Amministrazione sono Pioneer Investment Management SgrpA, Credit Suisse (Italy) S.p.A., Candriam Investors Group per il comparto Smeraldo, Credit Suisse (Italy) S.p.A., Candriam Investors Group per il comparto Zaffiro e Rubino, UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per il comparto Garantito.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, nella riunione del 29 Novembre 2007 il testo di convenzione con i Gestori Finanziari, successivamente inviato in COVIP per approvazione, e da questa approvato in data 01 febbraio 2008.

In data 17 maggio 2012 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinnovare i mandati.

In data 15 ottobre 2004 il patrimonio del Fondo, precedentemente tenuto in liquidità, è stato conferito ai tre gestori, che nella seconda metà del mese di ottobre hanno compiuto i passi necessari per adeguare la composizione del portafoglio alla linea dettata dal benchmark. Dal 1 novembre 2004 ha avuto inizio la rilevazione del confronto con il benchmark.

Società di revisione

Con delibera assembleare del 22 aprile 2013, l'incarico di controllo contabile e certificazione del bilancio del Fondo per gli esercizi 2013/2014/2015 è stata affidata alla società "Proevi Auditing S.r.l.", con sede in Milano.

I.I Criteri di valutazione

I criteri di valutazione applicati sono stati quelli raccomandati dalla Covip al paragrafo 1.5 della Parte I della citata Deliberazione del 17 giugno 1998, in particolare:

- 1 Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale come da Delibera COVIP del 17.06.1998;
- 2 Le immobilizzazioni materiali, rappresentate dagli acquisti di macchine e realizzazione di impianti e da arredi da ufficio utilizzati nella sede del Fondo, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, rispettivamente, con aliquote del 20% e del 12%;
- 3 Le immobilizzazioni immateriali, rappresentate dal servizio di progettazione grafica del sito, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, con aliquota del 20%;
- 4 I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi che non hanno trovato la correlativa spesa nel corso dell'esercizio sono stati riscontati all'esercizio successivo;
- 5 Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica;
- 6 I contributi sono registrati tra le entrate nel conto economico solo una volta che sono stati abbinati.

I.II Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione agli eventuali comparti

Il presente bilancio è formato da quattro rendiconti relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno stato patrimoniale, da conto economico e da una nota integrativa.

Le spese amministrative sono ripartite in corso d'anno sui singoli comparti sulla base del budget e in proporzione dei ricavi amministrativi imputati al singolo comparto nel periodo di riferimento.

In sede di chiusura dell'esercizio sono stati ripartiti i costi effettivi, con lo stesso metodo proporzionale, ai vari comparti così come disposto dal Fondo in fase di avvio della gestione multicomparto. Per maggior chiarezza espositiva si rimanda al dettaglio della gestione amministrativa esposta nel presente documento.

Le spese di carattere finanziario non direttamente imputabili al comparto di competenza, sono state ripartite in base al patrimonio di ogni singolo comparto in analogia a quanto avviene per le commissioni di Banca depositaria.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti nell'ultimo mese, che non sono stati imputati ai singoli comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura del bilancio.

Nell'attivo patrimoniale, per complessivi Euro 556.224:

- Il saldo del conto corrente contributi n. 22490, pari ad Euro 455.536, che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alla gestione finanziaria dei comparti.
- Il saldo del conto corrente di transito liquidità n. 24716, pari ad Euro 37.582.
- Il saldo del conto corrente rimborsi aziende/aderenti n. 22492, pari ad Euro 63.106 per contributi da rimborsare alle aziende.

Nel passivo patrimoniale, per complessivi Euro 556.224:

- Il saldo dei debiti per contributi da abbinare e da attribuire alle posizioni individuali, pari a Euro 455.536, che accoglie la contropartita dei contributi incassati e che sono in attesa di essere attribuiti al singolo comparto;
- Il saldo negativo di Euro 37.582 per debiti per contributi da liquidare;
- Il saldo negativo di Euro 63.106 per debiti verso aziende per contributi da rimborsare;

Alla data di approvazione del presente Bilancio, i contributi che al 31/12/2014 risultano in via di attribuzione, si sono ridotti a Euro 15.007,11.

I.III Compensi corrisposti agli organi sociali

I compensi corrisposti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, come deliberato sono di seguito dettagliati:

COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI	2014	2013
	Euro	Euro
AMMINISTRATORI	75.431	77.576
SINDACI	27.996	28.594
TOTALE	103.427	106.170

I.V Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Di seguito l'andamento delle quote a tutto il 2014:

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2014	Controvalore 2014	Numero 2013	Controvalore 2013
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	51.798.955,141	804.761.274	47.928.818,501	697.998.771
QUOTE EMESSE	7.750.025,556	120.360.247	7.928.414,208	116.231.964
QUOTE ANNULLATE	-4.273.478,762	-65.867.336	-4.058.277,568	-59.005.444
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	57.424.282	0	49.535.983
TO TALE	55.275.501,935	916.678.467	51.798.955,141	804.761.274

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale della Gestione Amministrativa

II.I Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014 le attività della gestione amministrativa sono pari a €646.808. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2014 la voce cassa e depositi bancari, pari a €327.167 comprende la cassa che il Fondo utilizza per far fronte alle spese minute e i depositi bancari detenuti presso la banca depositaria per fare fronte alle spese di natura amministrativa.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
CONTO C/C 26405 SPESE AMMINISTRATIVE C/O SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	301.258	224.076
CONTO C/C 72426 SPESE AMMINISTRATIVE C/O UNICREDIT SPA	14.854	13.043
CONTO C/C 22491 SPESE AMMINISTRATIVE C/O SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	10.762	26.394
CASSA E VALORI BOLLATI	293	315
TOTALE	327.167	263.828

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2014 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a € 4.535. Nella tabella che segue viene evidenziata la movimentazione del periodo per acquisti di immobilizzazioni effettuati nel corso del 2014, diminuiti delle relative quote di ammortamento.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI DEL 2014	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2013	QUOTA AMMORTAMENTO DEL 2014	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2014	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
ONERI PLURIENNALI	23.794	0	23.794	15.874	3.385	19.259	4.535
TOTALI	23.794	0	23.794	15.874	3.385	19.259	4.535

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2014 la voce immobilizzazioni materiali è pari a € 7.110. Nella tabella che segue viene evidenziata la movimentazione del periodo per acquisti di immobilizzazioni effettuati nel corso del 2014, diminuiti delle relative quote di ammortamento.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI DEL 2014	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2013	QUOTA AMMORTAMENTO DEL 2014	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2014	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
MOBILI E ARREDI	45.893	0	45.893	42.178	2.026	44.204	1.689
MACCHINE ELETTRONICHE	64.380	783	65.163	57.989	2.362	60.351	4.812
IMPIANTO TELEFONICO	15.830	0	15.830	15.018	203	15.221	609
TOTALI	120.239	783	126.886	98.899	4.591	119.776	7.110

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2014 le altre attività della gestione amministrativa presentano un saldo di €307.996, segue il dettaglio:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
CREDITI VERSO GESTIONE PREVIDENZIALE	121.363	120.376
CREDITI PER QUOTE ASSOCIATIVE	114.336	134.724
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	34.059	55.975
CREDITI AMMINISTRATIVI VERSO ALTRI COMPARTI	22.304	0
CREDITI DIVERSI AMMINISTRATIVI	15.934	5.382
TOTALE	307.996	316.457

Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014 le passività della gestione amministrativa sono pari a €- 646.808. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2014 il Fondo trattamento fine rapporto è pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2014 le altre passività della gestione amministrativa, pari a €- 221.561. segue il dettaglio:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-71.990	-64.882
RATEI PASSIVI PER FERIE E PERMESSI PERSONALE DIPENDENTE	-51.734	-50.473
DEBITI DIVERSI AMMINISTRATIVI	-15.934	-5.382
INPS C/CONTRIBUTI LA VORATORI DIPENDENTI	-15.389	-16.709
FONDO PREVMODA	-15.159	-9.624
ERARIO C/RITENUTE LA VORATORI AUTONOMI	-13.875	-10.769
ERARIO C/RITENUTE LA VORATORI DIPENDENTI	-11.751	-12.478
DEBITI V/FORNITORI	-10.783	-64.999
ACCANTONAMENTO INPS FERIE E PERMESSI	-7.641	-7.667
INPS C/CONTRIBUTI COLLABORATORI	-4.158	-4.197
CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA DI ONERI AMMINISTRATIVI	-2.469	-2.310
FASI ASSISTENZA SANITARIA	-632	-632
INAIL	-27	-58
ISCRIZIONI DA CONFERIRE	-19	0
FONDO PREVINDAI	0	-4.168
TOTALE	-221.561	-254.348

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2014 il risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi è pari a €- 425.247. La voce rappresenta il residuo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-425.247	-344.000
TOTALE	-425.247	-344.000

Analisi delle voci del Conto Economico della Gestione Amministrativa

Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è negativo ed è pari a - 267.650, lo stesso rappresenta il prelievo diretto al patrimonio dei comparti per le spese amministrative riconducibili alla gestione finanziaria nella misura dello 0,33% così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2014.

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2014 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi, pari a €1.683.278, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2014, interessi legali e quote associative dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI	2014	2013
	Euro	Euro
CONTRIBUTI DESTINATI ALLA COPERTURA DEGLI ONERI AMM.VI	1.077.776	1.108.238
QUOTE ASSOCIATIVE RINVIATE DALL'ESERCIZIO PRECEDENTE	344.000	430.047
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	121.363	120.376
CONTRIBUTI QUIESCENTI	109.745	129.739
INTERESSI LEGALI	24.472	37.800
QUOTE DI ISCRIZIONE	3.887	2.735
QUOTE DI AVVIAMENTO	2.035	3.787
ALTRI RICAVI AMMINISTRATIVI	0	1.500
TOTALE	1.683.278	1.834.222

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2014 la voce oneri amministrativi acquistati da terzi, pari a €- 355.132, riguarda prevalentemente il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

ONERI PER SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI	2014	2013
	Euro	Euro
SERVICE GESTIONE AMMINISTRATIVA E CONTABILE	-344.965	-345.851
ELABORAZIONE PAGHE E CONTRIBUTI PER IL PERSONALE DIPENDENTE	-10.167	-9.863
TOTALE	-355.132	-355.714

c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2014 le spese generali e amministrative sono pari a €- 671.545 e sono così composte:

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	2014	2013
	Euro	Euro
SPESE GENERALI UFFICIO	-161.998	-188.023
SPESE PROMOZIONALI	-99.081	-59.015
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-75.431	-77.576
SPESE COMUNICAZIONI ANNUALI AGLI ISCRITTI	-68.478	-72.205
CONTROLLO INTERNO FINANZIARIO	-55.260	-33.697
CONTRIBUTO DI VIGILANZA COVIP	-54.291	-53.218
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL COLLEGIO DEI REVISORI	-27.996	-28.594
GESTIONE DOCUMENTALE	-23.814	-34.641
CONTROLLO INTERNO AMMINISTRATIVO	-23.180	-23.085
CONTROLLO CONTABILE	-16.470	-3.660
SPESE VIA GGI ORGANI SOCIALI	-14.899	-17.424
CONSULENZE VARIE	-14.502	-13.891
SPESE PER ELEZIONI	-11.401	-12.798
SPESE PER INVIO CERTIFICAZIONI FISCALI AGLI ISCRITTI	-11.218	-9.341
SPESE ASSICURAZIONE	-9.695	-9.746
SPESE LIBRI SOCIALI	-2.610	-1.132
ACQUISTO HW E SW FINO A EURO 516	-1.222	-1.041
TOTALE	-671.545	-639.087

Il costo relativo alla voce “*spese per elezioni*” in virtù della durata triennale del mandato viene suddivisa su 3 esercizi dal 2013 al 2015.

d) Spese per il personale

Al 31/12/2014 le spese per il personale dipendente del Fondo ammontano a €- 493.508 e sono così composte:

SPESE PER IL PERSONALE	2014	2013
	Euro	Euro
STIPENDI	-344.108	-348.134
CONTRIBUTI INPS	-91.237	-88.455
TFR	-24.878	-24.166
TICKETS	-11.207	-10.421
CONTRIBUTI FONDI PREVIDENZIALI INTEGRATIVI	-7.703	-4.854
FORMAZIONE	-4.344	-726
FASI ASS.ZA SANITARIA INTEGRATIVA	-3.896	-3.721
CONTRIBUTI FONDI PREVIDAI	-2.721	-3.841
ASSIDAI ASS.ZA SANITARIA DIRIGENTI	-2.656	-2.505
INAIL	-1.025	-1.296
ARROTONDAMENTI SU STIPENDI	2	-2
INPS PER FERIE/PERMESSI	26	1.117
COSTO PER FERIE/PERMESSI	239	4.136
TOTALE	-493.508	-482.868

COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE

La tabella seguente riporta la numerosità media del personale dipendente fra il 31/12/2013 ed il 31/12/2014, diviso per categorie.

CATEGORIA	2014	2013
DIRIGENTI	1	1
IMPIEGATI	10	10
TOTALE	11	11

e) Ammortamenti

Al 31/12/2014 la voce ammortamenti si riferisce all’ammortamento di mobili e arredi, macchine elettroniche, impianto telefonico acquistati e oneri pluriennali. Le quote ammortamento, calcolate sulla base dei coefficienti esposti nelle informazioni generali fra i criteri di valutazione, sono pari a €- 7.976 e sono così composti:

AMMORTAMENTI	2014	2013
	Euro	Euro
AMM.TO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-4.591	-6.684
AMM.TO ONERI PLURIENNALI	-3.385	-3.666
TOTALE	-7.976	-10.350

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2014 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2014 la voce oneri e proventi diversi è pari a €2.480 ed è così composta:

ONERIE PROVENTI DIVERSI	2014	2013
	Euro	Euro
SOPRA VVENIENZE PASSIVE	-939	-3.194
SPESE BANCA C/C DI SERVIZIO	-202	-738
INTERESSI ATTIVI C/C DI SERVIZIO	816	87
SOPRA VVENIENZE ATTIVE	2.805	1.641
TOTALE	2.480	-2.203

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 425.247, e rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	2014	2013
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-425.247	-344.000
TOTALE	-425.247	-344.000



**BILANCIO COMPARTO SMERALDO
AL 31 DICEMBRE 2014**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2014		31/12/2013	
Divisa		Euro		Euro	
ATTIVITA' Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		0		0
20	Investimenti in gestione		764.483.781		671.312.567
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40	Attività della gestione amministrativa		513.723		475.639
50	Crediti di imposta		0		0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			764.997.504		671.788.206
PASSIVITA' Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-5.651.139		-5.569.507
20	Passività della gestione finanziaria		-346.434		-317.883
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40	Passività della gestione amministrativa		-513.723		-475.639
50	Debiti di imposta		-6.429.408		-5.443.738
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-12.940.704		-11.806.767
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		752.056.800		659.981.439
CONTID'ORDINE			29.969.789		32.607.205
CONTO ECONOMICO					
Esercizio		31/12/2014		31/12/2013	
Divisa		Euro		Euro	
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale		41.747.721		44.048.540
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		58.011.586		51.328.490
40	Oneri di gestione		-1.034.896		-958.643
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		56.976.690		50.369.847
60	Saldo della gestione amministrativa		-219.642		0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		98.504.769		94.418.387
80	Imposta sostitutiva		-6.429.408		-5.443.738
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)			92.075.361		88.974.649

Nota Integrativa – Comparto Smeraldo al 31 dicembre 2014

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2014 espresso in Euro, risulta essere il seguente.

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/14	AL 31/12/13
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	758.840.089	665.629.821
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	513.723	475.639
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	5.643.692	5.682.746
TOTALE ATTIVITA'	764.997.504	671.788.206
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-5.651.139	-5.569.507
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-346.434	-317.883
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-513.723	-475.639
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
TOTALE PASSIVITA'	-6.511.296	-6.363.029
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-6.429.408	-5.443.738
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	752.056.800	659.981.439
NUMERO QUOTE IN ESSERE	42.288.705,093	39.823.455,877
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	17,784	16,573

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2014 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2014	Controvalore 2014	Numero 2013	Controvalore 2013
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	39.823.455,877	659.981.439	37.061.819,148	571.006.790
QUOTE EMESSE	5.186.701,169	88.416.915	5.472.682,887	87.112.347
QUOTE ANNULLATE	-2.721.451,953	-46.669.194	-2.711.046,158	-43.063.807
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	50.327.640	0	44.926.109
TOTALE	42.288.705,093	752.056.800	39.823.455,877	659.981.439

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2014		31/12/2013	
Divisa		Euro		Euro	
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10 Investimenti diretti			0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari		0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		0		0	
20 Investimenti in gestione			764.483.781		671.312.567
a) Depositi bancari		26.260.254		21.388.244	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		383.753.730		346.879.058	
d) Titoli di debito quotati		80.837.012		68.722.484	
e) Titoli di capitale quotati		267.718.347		228.022.829	
f) Titoli di debito non quotati		0		0	
g) Titoli di capitale non quotati		0		0	
h) Quote di O.I.C.R.		0		0	
i) Opzioni acquistate		0		0	
l) Ratei e risconti attivi		5.643.692		5.682.746	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria		270.746		617.206	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			0		0
40 Attività della gestione amministrativa			513.723		475.639
a) Cassa e depositi bancari		256.237		211.352	
b) Immobilizzazioni immateriali		3.552		6.345	
c) Immobilizzazioni materiali		5.569		8.747	
d) Altre attività della gestione amministrativa		248.365		249.195	
50 Crediti di imposta			0		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			764.997.504		671.788.206
Esercizio		31/12/2014		31/12/2013	
Divisa		Euro		Euro	
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10 Passività della gestione previdenziale			-5.651.139		-5.569.507
a) Debiti della gestione previdenziale		-4.910.768		-5.015.912	
b) Altre passività della gestione previdenziale		-740.371		-553.595	
20 Passività della gestione finanziaria			-346.434		-317.883
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		0		0	
b) Opzioni emesse		0		0	
c) Ratei e risconti passivi		-281.937		-317.303	
d) Altre passività della gestione finanziaria		-64.497		-580	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			0		0
40 Passività della gestione amministrativa			-513.723		-475.639
a) TFR		0		-621	
b) Altre passività della gestione amministrativa		-161.215		-199.542	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-352.508		-275.476	
50 Debiti di imposta			-6.429.408		-5.443.738
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		-6.429.408		-5.443.738	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-12.940.704		-11.806.767
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI			752.056.800		659.981.439

CONTID'ORDINE		29.969.789		32.607.205
Crediti per contributi da ricevere	23.866.468		23.689.669	
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa	6.073.578		8.887.469	
Valore attuale riserva matematica rendite in erogazione	29.743		30.067	

CONTO ECONOMICO			
Esercizio	31/12/2014	31/12/2013	
Divisa	Euro		Euro
Fase di accumulo			
10 Saldo della gestione previdenziale		41.747.721	44.048.540
a) Contributi per le prestazioni	88.416.915		87.112.347
b) Anticipazioni	-8.246.986		-7.345.786
c) Trasferimenti e riscatti	-31.559.026		-30.803.930
d) Trasformazioni in rendita	0		0
e) Erogazioni in forma capitale	-6.863.182		-4.914.091
f) Premi per prestazioni accessorie	0		0
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0	0
a) Dividendi	0		0
b) Utili e perdite da realizzo	0		0
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0		0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		58.011.586	51.328.490
a) Dividendi e interessi	18.885.900		17.460.219
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	39.125.686		33.868.271
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0
40 Oneri di gestione		-1.034.896	-958.643
a) Societa' di gestione	-891.570		-807.820
b) Banca depositaria	-143.326		-150.823
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		56.976.690	50.369.847
60 Saldo della gestione amministrativa		-219.642	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.327.790		1.469.296
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-278.140		-284.962
c) Spese generali ed amministrative	-525.954		-511.974
d) Spese per il personale	-386.516		-386.825
e) Ammortamenti	-6.247		-8.291
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0
g) Oneri e proventi diversi	1.933		-1.768
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-352.508		-275.476
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		98.504.769	94.418.387
80 Imposta sostitutiva		-6.429.408	-5.443.738
a) Imposta sostitutiva	-6.429.408		-5.443.738
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		92.075.361	88.974.649

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2014 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2014 gli investimenti in gestione sono pari €764.483.781. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2014 i depositi bancari ammontano a €26.260.254 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e raccolta del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
BANCA CC EURO CREDIT SUISSE	8.821.760	2.017.389
BANCA CC USD CANDRIAM	5.590.974	1.126.020
BANCA CC EURO PIONEER	4.125.122	4.200.060
BANCA CC RIMBORSI 22494	3.517.336	6.031.517
BANCA CC USD CREDIT SUISSE	2.452.896	3.323.844
BANCA CC GBP CANDRIAM	477.123	18.205
BANCA CC EURO CANDRIAM	436.419	4.070.019
BANCA CC USD PIONEER	429.953	84.244
BANCA CC GBP PIONEER	104.053	49.174
BANCA CC GBP CREDIT SUISSE	77.298	14.792
BANCA CC CHF PIONEER	61.134	74.664
BANCA CC JPY CANDRIAM	37.387	45.650
BANCA CC NOK CANDRIAM	30.420	630
BANCA CC JPY PIONEER	23.317	55.450
BANCA CC AUD PIONEER	17.579	48.295
BANCA CC AUD CREDIT SUISSE	17.289	16.418
BANCA CC CAD CREDIT SUISSE	14.380	2.709
BANCA CC CAD PIONEER	7.624	140.166
BANCA CC JPY CREDIT SUISSE	6.046	5.226
BANCA CC CHF CANDRIAM	3.638	3.655
BANCA CC CAD CANDRIAM	1.793	14.858
BANCA CC SEK PIONEER	1.715	1.826
BANCA CC CHF CREDIT SUISSE	1.257	880
BANCA CC NOK CREDIT SUISSE	984	5.349
BANCA CC AUD CANDRIAM	728	30.602
BANCA CC RACCOLTA 22493	712	590
BANCA CC SEK CREDIT SUISSE	507	1.508
BANCA CC DKK PIONEER	286	293
BANCA CC DKK CREDIT SUISSE	209	2.334
BANCA CC DKK CANDRIAM	196	479
BANCA CC SEK CANDRIAM	119	1.398
TOTALE	26.260.254	21.388.244

La finalità della gestione del comparto Smeraldo è la rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

L'orizzonte temporale dell'aderente è il medio/lungo periodo (oltre 5 anni) con un grado di rischio medio.

La politica di investimento prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (67%) e titoli di capitale (33%).

Gli strumenti finanziari sono titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR ed è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono rappresentate da obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medioalto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (84,00%) con una componente (16,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 67,00% JP Morgan Govt. Bond Emu 3-5 anni
- 17,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 16,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

La gestione finanziaria del comparto Smeraldo è stata affidata ai Gestori Pioneer Investment Management Sgr SpA, Candriam Investors Group e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2014, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse per un importo complessivo di € 39.778.649 così suddivise:

CONFERIMENTI A GESTORE	2014
	€
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA	23.867.189
CANDRIAM INVESTORS GROUP	9.885.929
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	6.025.531
TOTALE	39.778.649

b) Crediti per operazioni di PCT

Al 31/12/2014 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2014 la voce è pari a €383.753.730 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	202.583.480	185.935.345
TITOLI DI STATO ITALIA	177.848.392	159.321.056
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	3.321.858	1.622.657
TOTALE	383.753.730	346.879.058

d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2014 la voce è pari a €80.837.012 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
TITOLI DI DEBITO U.E.	47.703.712	40.959.258
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	17.881.860	15.139.502
TITOLI DI DEBITO ITALIA	14.809.992	12.623.724
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	441.448	0
TOTALE	80.837.012	68.722.484

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €267.718.347 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
AZIONI U.E. QUOTATE	142.291.734	125.314.257
AZIONI OCSE QUOTATE	114.026.308	93.273.591
AZIONI ITALIA QUOTATE	11.400.305	9.434.981
TOTALE	267.718.347	228.022.829

- f) *Titoli di debito non quotati*
g) *Titoli di capitale non quotati*
h) *Quote di O.I.C.R.*
i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2014 le voci sono pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €5.643.692 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI FINANZIARI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
RATEI ATTIVI SU CEDOLE	5.643.692	5.682.704
RATEI ATTIVI INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	0	42
TOTALE	5.643.692	5.682.746

m) *Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €270.746 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
CREDITI DIVERSI	144.128	203.221
VENDITA AZIONI OCSE QUOTATE DA REGOLARE	103.020	75.139
VENDITA AZIONI UE QUOTATE DA REGOLARE	21.664	42.196
VALORIZZAZIONI OPERAZIONI DA REGOLARE	1.934	221
VALORIZZAZIONI OUTRIGHT	0	275.066
VENDITA AZIONI ITALIA QUOTATE DA REGOLARE	0	16.198
VENDITA TITOLI ALTRI PAESI UE DA REGOLARE	0	5.165
TOTALE	270.746	617.206

Le operazioni di vendita azioni da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari di non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2014

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio alla data del 31 dicembre 2014.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SUTOTALE ATTIVITA' 2014
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	13.000.000	1,243	16.157.700	2,11%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004793474	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	14.500.000	1,096	15.892.290	2,08%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	13.000.000	1,172	15.230.150	1,99%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004960826	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	11.300.000	1,042	11.772.114	1,54%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.800.000	1,012	10.930.680	1,43%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	1,043	10.426.500	1,36%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.900.000	1,030	10.198.860	1,33%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123W5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	9.300.000	1,045	9.722.685	1,27%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000318270	BELGIUM KINGDOM	8.000.000	1,199	9.593.040	1,25%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF)	8.300.000	1,119	9.291.020	1,21%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.000.000	1,151	9.209.040	1,20%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000122F2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	9.000.000	1,009	9.081.450	1,19%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004880990	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.500.000	1,021	8.682.580	1,13%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	1,297	7.781.787	1,02%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.400.000	1,175	7.518.970	0,98%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011708080	FRANCE (GOVT OF)	7.200.000	1,038	7.474.320	0,98%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004682107	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.800.000	1,097	7.460.052	0,98%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010192997	FRANCE (GOVT OF)	6.000.000	1,212	7.272.000	0,95%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	1,211	7.264.473	0,95%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND	6.000.000	1,173	7.037.081	0,92%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.000.000	1,152	6.911.700	0,90%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.550.000	1,245	6.908.363	0,90%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0009819671	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.600.000	1,052	5.889.128	0,77%
24	EUR	AZIONE	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	37.852	137,350	5.198.972	0,68%
25	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	111.545	42,520	4.742.893	0,62%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004922909	CCTS EU	4.500.000	1,041	4.685.850	0,61%
27	EUR	AZIONE	DE000BA Y0017	BA YER AG-REG	40.931	113,000	4.625.203	0,60%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.000.000	1,529	4.586.340	0,60%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.000.000	1,145	4.579.320	0,60%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA	4.000.000	1,142	4.567.000	0,60%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004987191	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	1,020	4.078.120	0,53%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.500.000	1,156	4.047.225	0,53%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.200.000	1,210	3.873.166	0,51%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	2.500.000	1,538	3.845.500	0,50%
35	EUR	AZIONE	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	109.127	34,990	3.818.354	0,50%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	2.000.000	1,871	3.741.089	0,49%
37	EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI	47.974	75,660	3.629.713	0,47%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.500.000	1,440	3.599.950	0,47%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123Q7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.000.000	1,118	3.353.940	0,44%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF)	3.200.000	1,042	3.334.720	0,44%
41	USD	AZIONE	US0378331005	APPLE INC	36.590	90,915	3.326.583	0,43%
42	EUR	AZIONE	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	245.139	13,250	3.248.092	0,42%
43	EUR	AZIONE	DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PREF	17.540	184,650	3.238.761	0,42%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123J2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.000.000	1,070	3.210.090	0,42%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.700.000	1,150	3.105.945	0,41%
46	EUR	AZIONE	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	44.911	68,970	3.097.512	0,40%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011993179	FRANCE (GOVT OF)	3.000.000	1,015	3.046.200	0,40%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.700.000	1,120	3.023.087	0,40%
49	EUR	AZIONE	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	49.680	60,610	3.011.105	0,39%
50	EUR	AZIONE	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	31.805	93,750	2.981.719	0,39%
TOTALE							319.302.431	41,74%

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2014	CONTROVALORE IN EURO 2014	% SUTOTALE ATTIVITA' 2014	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2013	CONTROVALORE IN EURO 2013
EUR EURO	601.924.594	601.924.594	78,68%	533.511.199	533.511.199
USD DOLLARO USA	104.858.638	86.367.382	11,29%	90.126.435	65.351.632
GBP STERLINA BRITANNICA	12.260.101	15.740.277	2,06%	12.999.318	15.592.321
JPY YEN GIAPPONESE	2.264.553.010	15.592.873	2,04%	2.190.878.600	15.138.741
CHF FRANCO SVIZZERO	6.932.457	5.765.516	0,75%	7.653.529	6.234.547
CAD DOLLARO CANADESE	5.321.332	3.783.924	0,49%	6.755.301	4.604.526
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	3.037.629	2.048.438	0,27%	3.277.602	2.125.139
SEK CORONA SVEDESE	5.525.532	588.261	0,08%	6.125.194	691.401
DKK CORONA DANESE	3.186.260	427.955	0,06%	2.065.268	276.871
NOK CORONA NORVEGESE	631.755	69.869	0,01%	819.525	97.994
TOTALE		732.309.089	95,73%		643.624.371

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO		DURATION MEDIA
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ALTRI PAESI UE	4,389
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	6,175
OBBLIGAZIONI QUOTATE	O.C.S.E.	3,106
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ITALIA	4,013
OBBLIGAZIONI QUOTATE	NON OCSE	3,332
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE	4,973
TITOLI DI STATO	O.C.S.E.	8,290
TITOLI DI STATO	ITALIA	3,780
DURATION MEDIA COMPLESSIVA		4,495

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2014
	Euro	Euro	Euro		Euro	Euro
TITOLI DI STATO	177.848.392	202.583.480	3.321.858	-	383.753.730	50,16%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	14.809.992	47.703.712	17.881.860	441.448	80.837.012	10,57%
AZIONI QUOTATE	11.400.305	142.291.734	114.026.308	-	267.718.347	35,00%
TOTALE	204.058.689	392.578.926	135.230.026	441.448	732.309.089	95,73%

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Nella tabella seguente vengono indicate le informazioni sulle posizioni presenti in portafoglio al 31/12/14 per le quali si configurano situazioni di conflitto di interessi. In particolare, per ogni posizione viene descritta qualitativamente la motivazione alla base del conflitto

Gestore	Descrizione del Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale in Euro	Codice ISIN	Motivo
CANDRIAM	ADECCO SA-REG	2.045	CHF	68,850	117.102,55	CH0012138605	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CANDRIAM	DOVER CORP	2.480	USD	71,720	146.990,29	US2600031080	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CANDRIAM	ESSILOR INTERNATIONAL	3.520	EUR	92,680	326.233,60	FR0000121667	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CANDRIAM	KERING	1.725	EUR	159,500	275.137,50	FR0000121485	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CANDRIAM	L'OREAL	3.012	EUR	139,300	419.571,60	FR0000120321	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CANDRIAM	SCHNEIDER ELECTRIC SE	12.451	EUR	60,610	754.655,11	FR0000121972	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CANDRIAM	SOCIETE GENERALE	14.535,00	EUR	34,99	508.579,65	FR0000130809	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca
PIONEER	DEUTSCHE BANK REGISTERED	49.428	EUR	24,985	1.234.958,50	DE0005140008	Rapporto d'affari di società del gruppo
PIONEER	ALLIANZ AG	10.553	EUR	137,350	1.449.454,55	DE0008404005	Partecipazioni del gruppo del gestore
PIONEER	UNICREDIT 4% 24/05/16	700.000	EUR	105,185	753.248,44	DE000HV0EDV7	Titolo emesso da Capogruppo
PIONEER	KERING 3,12512-230419	200.000	EUR	110,458	225.231,06	FR0011236983	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
PIONEER	UNICREDIT 3,375% 11-01-18	200.000	EUR	106,833	220.212,58	XS0863482336	Titolo emesso da Capogruppo
PIONEER	UNICREDIT 3,625% 24/01/2019	150.000	EUR	109,626	169.518,96	XS0973623514	Titolo emesso da Capogruppo
PIONEER	UNICREDIT VAR 4/17	235.000	EUR	100,424	236.547,73	XS1055725730	Titolo emesso da Capogruppo
PIONEER	SALVATORE FERRAGAMO S.P.A.	32.788	EUR	20,410	669.203,08	IT0004712375	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
PIONEER	SOCIETE GENERALE	45.392	EUR	34,99	1.588.266,08	FR0000130809	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca
PIONEER	SOCIETE GENERALE 2,375 28/02/2018	200.000	EUR	106,026	216.034,20	XS0821220281	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca

CREDIT SUISSE	SOCIETE GENERALE EUR	49.200	EUR	34,990	1.721.508,00	FR0000130809	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
CREDIT SUISSE	SCHNEIDER EUR	18.600	EUR	60,610	1.127.346,00	FR0000121972	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CREDIT SUISSE	LUXOTTICA 10FE24 EUR 2.625 EUR	100.000	EUR	112,152	114.482,14	XS1030851791	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CREDIT SUISSE	LUXOTTICA 19MZ19 3,625	500.000	EUR	112,505	576.776,70	XS0758640279	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2013
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	13.927.268	12.215.638	15.278.256	20.402.029
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	127.869.216	110.649.336	106.546.371	101.897.760
AZIONI QUOTATE GIAPPONE	11.542.648	12.247.200	22.407.309	15.368.877
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	13.517.253	13.574.781	22.296.617	17.657.884
AZIONI QUOTATE USA	75.617.426	72.656.742	74.414.949	58.288.542
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	4.081.171	2.421.781	7.691.516	5.061.782
OBBLIGAZIONI QUOTATE O.C.S.E.	223.384	1.721.389	11.546.418	6.690.849
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	24.157.283	19.467.979	35.990.623	26.639.150
OBBLIGAZIONI QUOTATE USA	8.404.626	5.008.482	0	0
TITOLI DI STATO ITALIA	77.305.391	68.598.212	86.814.028	67.596.246
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	95.386.595	85.414.926	127.753.737	103.492.288
TITOLI DI STATO O.C.S.E.	1.886.323	452.340	4.644.133	2.871.046
QUOTE FONDI U.E.	0	0	0	38.142.980
TOTALE	453.918.584	404.428.806	515.383.957	464.109.433

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2014	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2014	2013	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2013
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	578.354	0,067%	463.651	0,047%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

NOMINALE	DIVISA	DATA ESEGUITO	SEGNO	GESTORE	CONTROVALORE IN EURO	DATA VALUTA	CAMBIO CONTRATTAZIONE	VALORE DI MERCATO
100.000.000	JPY	02/12/2014	Vendita	PIONEER	676.201	06/03/2015	147,89	12.293
1.000.000	CHF	02/12/2014	Vendita	PIONEER	830.571	06/03/2015	1,20	1.242
3.600.000	GBP	03/12/2014	Vendita	PIONEER	4.566.806	06/03/2015	0,79	50.958
TOTALE					6.073.578			64.494

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2014 non sono in essere operazioni di acquisto e vendita di titoli da regolare.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2014 non sono state acquisite garanzie di risultato sulle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014 le attività della gestione amministrativa sono pari a €513.723. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2014 la voce, pari a €256.237, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari.

Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2014 la voce, pari a €3.552, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2014 la voce, pari a €5.569, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2014 la voce, pari a €248.365, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2014 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2014 le passività della gestione previdenziale sono pari a €- 5.651.139. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 4.910.768 e comprende prevalentemente i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento, il riscatto o l'anticipazione della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute irpef trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2014 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-4.148.019	-3.843.938
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-516.042	-425.004
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-246.109	-746.678
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE REGIONALE	-436	-222
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE COMUNALE	-162	-70
TOTALE	-4.910.768	-5.015.912

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 740.371 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
DEBITI PER CONTRIBUTI DA CONFERIRE	-645.820	-459.643
DEBITI V/GESTIONE AMMINISTRATIVA	-94.551	-93.952
TOTALE	-740.371	-553.595

La voce "debiti per contributi da conferire" pari a €- 645.820 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2014.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2014 le passività della gestione finanziaria sono pari a €- 346.434.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2014 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2014 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2014 la voce ratei e i risconti passivi è pari a €- 281.937 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-225.659	-277.438
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-37.953	-39.865
RATEO PASSIVO PER ONERI AMMINISTRATIVI ADDEBITATI A PATRIMONIO	-18.325	0
TOTALE	-281.937	-317.303

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2014 la voce altre passività della gestione finanziaria è pari a €- 64.497 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
VALORIZZAZIONI OPERAZIONI OUTRIGHT	-64.494	0
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	-3	-580
TOTALE	-64.497	-580

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2014 non sono state riconosciute garanzie sulle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 513.723. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2014 la voce, pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2014 la voce, pari a €- 161.215, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2014 la voce, pari a €- 352.508, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-352.508	-275.476
TOTALE	-352.508	-275.476

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2014 la voce debiti di imposta D.Lgs. 47/2000 è pari a €6.429.408. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

a) *Debiti di imposta D.Lgs 47/2000*

DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	-6.429.408	-5.443.738
TOTALE	-6.429.408	-5.443.738

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 158 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente. Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2014 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 764.997.504 e il totale delle Passività pari a €- 12.940.704, ammonta a €752.056.800.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2014 le operazioni di outright sono le seguenti:

NOMINALE	DIVISA	DATA ESEGUITO	SEGNO	GESTORE	CONTROVALORE IN EURO	DATA VALUTA	CAMBIO CONTRATTAZIONE	VALORE DI MERCATO
100.000.000	JPY	02/12/2014	Vendita	PIONEER	676.201	06/03/2015	147,89	12.293
1.000.000	CHF	02/12/2014	Vendita	PIONEER	830.571	06/03/2015	1,20	1.242
3.600.000	GBP	03/12/2014	Vendita	PIONEER	4.566.806	06/03/2015	0,79	50.958
TOTALE					6.073.578			64.494

Al 31/12/2014 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite erogate per Euro 29.743. Si rimanda alla Nota integrativa - fase di erogazione.

Al 31/12/2014 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 23.866.468.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2014 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a €41.747.721. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Al 31/12/2014 la voce, pari a €88.416.915, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2014 comprensivi di trasferimenti da altri fondi per €1.687.839 e da altri comarti per €3.940.591 per i quali sono state assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	14.583.109	14.254.327
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	11.134.999	11.023.721
CONTRIBUTI TFR	57.070.377	57.020.197
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	1.687.839	1.173.959
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	3.940.591	3.640.143
TOTALE	88.416.915	87.112.347

b) Anticipazioni

Al 31/12/2014 la voce, pari a €- 8.246.986, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2014 sono state n .1306.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
ANTICIPAZIONI	-8.246.986	-7.345.786
TOTALE	-8.246.986	-7.345.786

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2014 la voce, pari a €- 31.559.026, comprende prevalentemente il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
RISCATTI AD ADERENTI	-18.138.489	-16.824.895
RISCATTI PARZIALI	-5.510.028	-4.684.137
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-4.711.834	-6.184.368
SWICHT IN USCITA	-3.067.132	-2.996.094
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-104.813	-96.929
DISTINTE DI RIMBORSO	-22.475	-17.135
SVALORIZZAZIONE POSIZIONE ADERENTI	-3.561	0
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONE RISCATTI	-694	-372
TOTALE	-31.559.026	-30.803.930

d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 6.863.182.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-6.863.182	-4.914.091
TOTALE	-6.863.182	-4.914.091

f) *Premi per prestazioni accessorie*

Al 31/12/2014 la voce è pari zero.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2014 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2014 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € 58.011.586. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €18.885.900 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
INTERESSI SU CEDOLE	13.139.957	12.396.289
DIVIDENDI	5.735.109	5.060.566
INTERESSI SU CONTO CORRENTI PREVIDENZIALI	5.622	442
INTERESSI SU CONTO CORRENTI GESTORI FINANZIARI	5.212	2.922
TOTALE	18.885.900	17.460.219

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €39.125.686 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
UTILI E PERDITE REALIZZATI SU AZIONI	18.039.710	1.093.661
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	17.099.950	-7.091.856
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	5.229.767	33.011.538
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	680.876	629.650
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	525.692	17.603.953
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	396.292	-6.841.435
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	371.343	-105.721
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI SU DISTINTE DI RIMBORSO	5.089	1.295
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	791
COMMISSIONI SU TAX REFUND	-9.662	-15.119
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-198.985	53.803
DIFFERENZIALI SU OPERAZIONI OUTRIGHT	-339.560	24.370
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-578.354	-463.651
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	-2.096.472	-4.033.008
TOTALE	39.125.686	33.868.271

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDIE INTERESSI 2014	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2014	DIVIDENDIE INTERESSI 2013	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2013
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONA	10.998.217	16.680.039	10.346.480	15.923.532
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	2.141.740	3.949.498	2.049.809	3.154.715
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	5.735.109	18.565.402	5.060.566	18.697.615
DEPOSITI BANCARI	10.834	0	3.364	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	513.674	0	-3.430.906
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-578.354	0	-463.651
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	5.089	0	1.294
COMMISSIONI SU TAX REFUND	0	-9.662	0	-15.119
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	0	0	791
TOTALE	18.885.900	39.125.686	17.460.219	33.868.271

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2014 gli oneri di gestione sono pari a €- 1.034.896 e sono così composti:

a) *Società di gestione*

La voce comprende le commissioni delle società di gestione per €- 891.570 e sono così composte:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
PIONEER INVESTEMENT SGR SPA	-336.728	-292.086
CREDIT SUISSE SGR SPA	-277.468	-262.263
CANDRIAM INVESTORS GROUP	-277.374	-253.471
TOTALE	-891.570	-807.820

b) *Banca depositaria*

La voce, pari a €- 143.326, si riferisce alle commissioni di banca depositaria e a spese banca riferite a bolli e commissioni applicate sui conti correnti della gestione previdenziale del Fondo e su quelli dei gestori finanziari.

TOTALE BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-140.876	-148.993
SPESE BANCA C/C GESTORI	-1.389	-754
SPESE BANCA SU CONTI CORRENTI COMPARTO	-1.061	-1.076
TOTALE	-143.326	-150.823

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2014 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € 56.976.690.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo negativo della gestione amministrativa rappresenta la quota parte attribuita ai comparti dei costi amministrativi di natura finanziaria addebitati al patrimonio dei comparti nella misura dello 0,33 % del patrimonio complessivo del Fondo così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2014. Al 31/12/2014 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a - 219.642. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi.

La voce, pari a € 1.327.790, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2014, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	847.346	880.119
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	275.476	354.731
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	94.550	93.952
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	87.856	105.525
INTERESSI LEGALI	19.165	29.602
QUOTE DI ISCRIZIONE	1.803	1.199
QUOTE DI AVVIAMENTO	1.594	2.966
ALTRI RICAVI AMMINISTRATIVI	0	1.202
TOTALE	1.327.790	1.469.296

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari a € - 278.140, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari a € - 525.954, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari a € - 386.516, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari a € - 6.247, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2014 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

La voce, pari a € 1.933, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce, pari a €- 352.508, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-352.508	-275.476
TOTALE	-352.508	-275.476

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

La voce "Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva" è il risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte ed è pari a €98.504.769.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-6.429.408	-5.443.738
TOTALE	-6.429.408	-5.443.738

La voce, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è pari a €- 6.429.408 e rappresenta un debito d'imposta.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2014	2013
	€	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	758.486.208	665.425.177
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	46.669.194	43.063.807
CONTRIBUTI VERSATI	-89.266.064	-87.993.665
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-659.981.439	-571.006.790
PATRIMONIO IMPONIBILE	55.907.899	49.488.529
IMPOSTA SOSTITUTIVA 11,5%	6.429.408	5.443.738

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 158 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente. Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2014 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a €92.075.361.



**BILANCIO COMPARTO GARANTITO
AL 31 DICEMBRE 2014**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE			
Esercizio	31/12/2014	31/12/2013	
Divisa	Euro	Euro	
ATTIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Investimenti diretti	0	0	
20 Investimenti in gestione	100.672.522	92.576.184	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.671	748	
40 Attivita' della gestione amministrativa	90.602	84.964	
50 Crediti di imposta	0	0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	100.764.795	92.661.896	
PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Passivita' della gestione previdenziale	-1.793.095	-1.487.453	
20 Passività della gestione finanziaria	-76.686	-68.854	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-1.671	-748	
40 Passivita' della gestione amministrativa	-90.602	-84.964	
50 Debiti di imposta	-404.847	-124.290	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-2.366.901	-1.766.309	
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	98.397.894	90.895.587	
CONTID'ORDINE			
Crediti per contributi da ricevere			
	4.068.956	4.196.600	
CONTO ECONOMICO			
Esercizio	31/12/2014	31/12/2013	
Divisa	Euro	Euro	
Fase di accumulo			
10 Saldo della gestione previdenziale	4.244.158	7.057.044	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.980.337	1.541.748	
40 Oneri di gestione	-287.916	-263.621	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	3.692.421	1.278.127	
60 Saldo della gestione amministrativa	-29.425	0	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	7.907.154	8.335.171	
80 Imposta sostitutiva	-404.847	-124.290	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	7.502.307	8.210.881	

Nota Integrativa – Comparto Garantito al 31 dicembre 2014

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2014 espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/14	AL 31/12/13
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI		
INVESTIMENTI IN GESTIONE	100.160.736	92.073.943
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	90.602	84.964
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	511.786	502.241
TOTALE ATTIVITA'	100.763.124	92.661.148
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.793.095	-1.487.453
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-76.686	-68.854
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-90.602	-84.964
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
TOTALE PASSIVITA'	-1.960.383	-1.641.271
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-404.847	-124.290
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	98.397.894	90.895.587
NUMERO QUOTE IN ESSERE	7.962.265,992	7.615.097,109
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	12,358	11,936

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2014 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2014	Controvalore 2014	Numero 2013	Controvalore 2013
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	7.615.097,109	90.895.587	7.019.814,083	82.684.706
QUOTE EMESSE	1.382.161,831	16.883.447	1.441.388,115	17.050.380
QUOTE ANNULLATE	-1.034.992,948	-12.639.289	-846.105,089	-9.993.336
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	3.258.149	0	1.153.837
TOTALE	7.962.265,992	98.397.894	7.615.097,109	90.895.587

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2014		31/12/2013	
Divisa		Euro		Euro	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10 Investimenti diretti			0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari		0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		0		0	
20 Investimenti in gestione			100.672.522		92.576.184
a) Depositi bancari		5.306.958		1.621.991	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		58.428.467		59.674.929	
d) Titoli di debito quotati		33.936.598		30.777.023	
e) Titoli di capitale quotati		0		0	
f) Titoli di debito non quotati		0		0	
g) Titoli di capitale non quotati		0		0	
h) Quote di O.I.C.R.		2.488.080		0	
i) Opzioni acquistate		0		0	
l) Ratei e risconti attivi		511.786		502.241	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria		633		0	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			1.671		748
40 Attività della gestione amministrativa			90.602		84.964
a) Cassa e depositi bancari		44.691		35.406	
b) Immobilizzazioni immateriali		620		1.063	
c) Immobilizzazioni materiali		971		1.465	
d) Altre attività della gestione amministrativa		44.320		47.030	
50 Crediti di imposta			0		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			100.764.795		92.661.896
Esercizio		31/12/2014		31/12/2013	
Divisa		Euro		Euro	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10 Passività della gestione previdenziale			-1.793.095		-1.487.453
a) Debiti della gestione previdenziale		-1.494.813		-1.132.980	
b) Altre passività della gestione previdenziale		-298.282		-354.473	
20 Passività della gestione finanziaria			-76.686		-68.854
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		0		0	
b) Opzioni emesse		0		0	
c) Ratei e risconti passivi		-76.686		-68.854	
d) Altre passività della gestione finanziaria		0		0	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			-1.671		-748
40 Passività della gestione amministrativa			-90.602		-84.964
a) TFR		0		-104	
b) Altre passività della gestione amministrativa		-40.253		-38.727	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-50.349		-46.133	
50 Debiti di imposta			-404.847		-124.290
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		-404.847		-124.290	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-2.366.901		-1.766.309
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI			98.397.894		90.895.587

CONTID'ORDINE Crediti per contributi da ricevere	4.068.956	4.068.956	4.196.600	4.196.600
--	-----------	------------------	-----------	------------------

CONTO ECONOMICO				
Esercizio	31/12/2014		31/12/2013	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		4.244.158		7.057.044
a) Contributi per le prestazioni	16.883.447		17.050.380	
b) Anticipazioni	-874.040		-862.628	
c) Trasferimenti e riscatti	-8.367.545		-7.089.203	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma di capitale	-3.397.704		-2.041.505	
f) Premi per prestazioni accessorie	0		0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		3.980.337		1.541.748
a) Dividendi e interessi	1.485.602		1.689.330	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.494.735		-147.582	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
40 Oneri di gestione		-287.916		-263.621
a) Societa' di gestione	-268.829		-242.580	
b) Banca depositaria	-19.087		-21.041	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		3.692.421		1.278.127
60 Saldo della gestione amministrativa		-29.425		0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	229.332		246.120	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-48.511		-47.737	
c) Spese generali ed amministrative	-91.733		-85.765	
d) Spese per il personale	-67.413		-64.801	
e) Ammortamenti	-1.089		-1.389	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	338		-295	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-50.349		-46.133	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		7.907.154		8.335.171
80 Imposta sostitutiva		-404.847		-124.290
a) Imposta sostitutiva	-404.847		-124.290	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		7.502.307		8.210.881

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2014 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2014 gli investimenti in gestione sono pari €100.672.522. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2014 i depositi bancari ammontano a €5.306.958 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore finanziario e alle disponibilità presenti sui conti correnti rimborsi e raccolta del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
CONTO GESTORE EURO UNIPOLSAI	3.517.218	106.221
CONTO RIMBORSI	1.512.848	1.384.860
CONTO RACCOLTA	276.892	130.910
TOTALE	5.306.958	1.621.991

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

I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

La gestione del patrimonio del comparto Garantito è affidata al gestore UnipolSai Assicurazioni Spa.

La garanzia prevede che alla data di scadenza della convenzione 30 Giugno 2020, il gestore finanziario si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti al gestore finanziario, relativi a tutte le posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali.

Nel corso della durata della convenzione, il gestore finanziario si impegna a mettere a disposizione del Fondo pensione un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle singole posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali capitalizzati al tasso d'inflazione dell'area Euro secondo le modalità specificate nella Nota Tecnica, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto Comparto uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

L'orizzonte temporale è di breve/medio periodo (fino a 5 anni) con un grado di rischio basso.

La politica di investimento è orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration 1-5 anni).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito e di capitale (questi ultimi nella misura massima del 10% del patrimonio) quotati, da OICR, da Etf e Sicav. Le categorie di emittenti e settori industriali sono emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade) e le aree geografiche di investimento sono prevalentemente circoscritte a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 95,00% JP Morgan EGBI 1-5 anni
- 5,00% MSCI EMU Net Return

Nel corso del 2014, al Gestore sono state affidate risorse finanziarie per un importo complessivo di €16.687.341.

CONFERIMENTI A GESTORE	2014
	€
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.	16.687.341
TOTALE	16.687.341

c) Crediti per operazioni di PCT

Al 31/12/2014 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2014 la voce è pari a €58.428.467 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	36.294.856	36.643.261
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	22.133.611	23.031.668
TOTALE	58.428.467	59.674.929

d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2014 la voce è pari a €33.936.598 ed è così composta.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	29.309.537	26.762.704
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	3.290.568	2.061.198
TITOLI DI DEBITO ITALIA	1.336.493	1.953.121
TOTALE	33.936.598	30.777.023

e) Titoli di capitale quotati

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

f) Titoli di debito non quotati

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

g) Titoli di capitale non quotati

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2014 la voce è pari a €2.488.080 ed è così composta.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
QUOTE FONDI U.E.	2.488.080	0
TOTALE	2.488.080	0

i) Opzioni acquistate

Al 31/12/2014 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2014 la voce è pari a €511.786 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
RATEI SU CEDOLE	511.550	502.233
RATEI COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	236	0
RATEI ATTIVI INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	0	8
TOTALE	511.786	502.241

m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

Al 31/12/2014 la voce garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione è pari a zero.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Al 31/12/2014 la voce altre attività della gestione finanziaria è pari a €633.

ALTRE ATTIVITÀ DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
CREDITI VERARIO COD.1655	617	
CREDITI DIVERSI	16	0
TOTALE	633	0

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2014

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2014. I titoli in portafoglio sono 35.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2014
1	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0449594455	EUROPEAN INVESTMENT BANK	13.000.000	1,011270	13.146.510	13,05%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND	11.000.000	1,172847	12.901.315	12,80%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	11.000.000	1,026484	11.291.327	11,21%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.300.000	1,199599	11.156.272	11,07%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.600.000	1,174839	8.928.776	8,86%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010050559	FRANCE (GOVT OF)	5.300.000	1,396347	7.400.637	7,34%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004890882	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.200.000	1,051767	3.365.656	3,34%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1020295264	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	3.300.000	1,000780	3.302.574	3,28%
9	EUR	FONDO	LU0147308422	UBS ETF MSCI EMU UCITS A	24.000	103,670000	2.488.080	2,47%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND	1.500.000	1,221106	1.831.659	1,82%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1,035216	1.552.825	1,54%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0484565709	EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.000.000	1,002870	1.002.870	1,00%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1130101931	GOLDMAN SACHS GROUP INC	900.000	1,003080	902.772	0,90%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1035751764	BARCLAYS BANK PLC	791.000	1,081340	855.340	0,85%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1074479384	AMERICA MOVIL SAB DE CV	820.000	1,016540	833.563	0,83%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1050916649	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	800.000	1,019450	815.560	0,81%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1046796253	RABOBANK NEDERLAND	800.000	1,009260	807.408	0,80%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1147600305	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	800.000	1,007490	805.992	0,80%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1070235004	ABBEEY NATL TREASURY SERV	800.000	1,004150	803.320	0,80%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1034975588	JPMORGAN CHASE & CO	800.000	1,002490	801.992	0,80%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1023317966	CREDIT AGRICOLE LONDON	800.000	1,002320	801.856	0,80%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0418729934	FORTUM OYJ	650.000	1,218210	791.837	0,79%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004869985	ATLANTIA SPA	700.000	1,109490	776.643	0,77%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0465601754	COMMONWEALTH BANK AUST	700.000	1,074630	752.241	0,75%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0443307048	KUTXABANK SA	700.000	1,065200	745.640	0,74%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0863129135	RIO TINTO FINANCE PLC	700.000	1,060700	742.490	0,74%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1077588017	POHJOLA BANK PLC	700.000	1,028370	719.859	0,71%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0989620694	RAIFFEISEN BANK INTL	700.000	1,011900	708.330	0,70%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0916345381	SOCIETE GENERALE	700.000	1,000760	700.532	0,70%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004503717	ENI SPA	550.000	1,017910	559.851	0,56%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0957258212	UNILEVER NV	500.000	1,068820	534.410	0,53%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1069539374	DIAGEO FINANCE PLC	500.000	1,029140	514.570	0,51%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011318146	BPCE SA	500.000	1,017450	508.725	0,50%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A1YC3F5	DAIMLER AG	500.000	1,002240	501.120	0,50%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A1EWK3	KFW	500.000	1,001190	500.595	0,54%
TOTALE							94.853.145	94,13%

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2014
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	36.294.856	22.133.611	0	58.428.467	57,98%
TITOLI DI DEBITO	1.336.493	29.309.537	3.290.568	33.936.598	33,68%
QUOTE FONDI	0	2.488.080	0	2.488.080	2,47%
TOTALE	37.631.349	53.931.228	3.290.568	94.853.145	94,13%

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO		DURATION MEDIA
TTITOLI DI DEBITO	ALTRI PAESI UE	1,287
TTITOLI DI DEBITO	U.S.A.	0,108
TTITOLI DI DEBITO	PAESI O.C.S.E.	2,622
TTITOLI DI DEBITO	ITALIA	3,694
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE	1,459
TITOLI DI STATO	ITALIA	2,454
DURATION MEDIA COMPLESSIVA		1,815

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2014	CONTROVALORE IN EURO 2014	% SUL TOTALE ATTIVITA' 2014	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2013	CONTROVALORE IN EURO 2013
EURO	94.853.145	94.853.145	94,13%	90.451.952	90.451.952

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Nella tabella seguente vengono indicate le informazioni sulle posizioni presenti in portafoglio al 31/12/14 per le quali si configurano situazioni di conflitto di interessi. In particolare, per ogni posizione viene descritta qualitativamente la motivazione alla base del conflitto

Gestore	Descrizione del Titolo	Nominale	Divisa	Prezzo	Totale	Codice ISIN	Motivo
UNIPOL	JP MORGAN FRN 19/02/2017	800.000,00	EUR	100,258	802.064,00	XS1034975588	Titolo emesso da società in rapporto d'affari con il gestore
UNIPOL	SOCIETE GENERALE FRN 17/04/2015	700.000,00	EUR	100,059	700.413,00	XS0916345381	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
	31/12/14	31/12/14	31/12/13	31/12/13
TITOLI DI STATO ITALIA	33.852.484	36.117.752	14.362.018	11.895.477
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	27.133.088	28.040.127	19.429.985	25.269.024
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	25.393.502	23.288.330	22.173.369	4.006.760
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.S.A.	2.097.885	1.712.986	1.986.846	1.380.757
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI O.C.S.E.	817.351	0	769.699	0
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI NON O.C.S.E.	0	0	0	500.000
TITOLI DI DEBITO ITALIA	0	682.049	1.952.668	2.770.136
QUOTE FONDI U.E.	2.454.480	0	0	0
TOTALE	91.748.790	89.841.244	60.674.585	45.822.154

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Non sono presenti commissioni di negoziazione.

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

Al 31/12/2014 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita a termine in divisa.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2014 non sono in essere operazioni di acquisto e vendita di titoli da regolare.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2014 sono state acquisite garanzie di risultato sulle posizioni individuali per Euro 1.671 e sono pari alla differenza positiva tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	1.671	748
TOTALE	1.671	748

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014 le attività della gestione amministrativa sono pari a €90.602. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2014 la voce, pari a €44.691, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2014 la voce, pari a € 620 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2014 la voce, pari a €971, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2014 la voce, pari a €44.320, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2014 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

PASSIVITA'

11. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2014 le passività della gestione previdenziale sono pari a €- 1.793.095. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2014 la voce è pari a € - 1.494.813 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento o il riscatto della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute Irpef trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2014 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-1.297.994	-925.446
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-147.457	-94.417
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-49.279	-113.117
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE COMUNALE	-78	0
DEBITO V/ERARIO GARANZIA LIQUIDATA	-5	0
TOTALE	-1.494.813	-1.132.980

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 298.282 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
CONTRIBUTI IN ATTESA DI CONFERIMENTO	-276.881	-333.970
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-21.401	-20.503
TOTALE	-298.282	-354.473

La voce "Contributi in attesa di conferimento" pari a Euro - 276.881 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2014.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2014 le passività della gestione finanziaria sono pari a €- 76.686.
Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2014 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2014 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2014 la voce ratei e risconti passivi è pari a €- 76.686 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-69.308	-63.369
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-4.997	-5.485
RATEO PASSIVO PER ONERI AMMINISTRATIVI ADDEBITATI A PATRIMONIO	-2.381	0
TOTALE	-76.686	-68.854

d) *Altre passività delle gestione finanziaria*

Al 31/12/2014 la voce altre passività della gestione finanziaria è pari a zero.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2014 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a €- 1671 e sono pari alla differenza positiva tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	-1.671	-748
TOTALE	-1.671	-748

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014 le passività della gestione amministrativa sono pari a €- 90.602.

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2014 la voce, pari zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2014 le voce pari a €- 40.253, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2014 la voce, pari a €- 50.349, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-50.349	-46.133
TOTALE	-50.349	-46.133

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2014 la voce debiti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a €- 404.847. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

DEBITI DI IMPOSTA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-404.847	-124.290
TOTALE	-404.847	-124.290

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 158 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente. Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2014 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 100.764.795 e il totale delle Passività pari a €- 2.366.901, ammonta a €98.397.894.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2014 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 4.068.956.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2014 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a €4.244.158. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Al 31/12/2014 la voce, pari a €16.883.447, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2014, comprensivi di trasferimenti da altri Fondi pensione per €416.186 e da altri comparti per €2.222.364, per i quali sono state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	2.095.145	2.078.153
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	1.576.991	1.559.551
CONTRIBUTI TFR	10.572.761	10.498.106
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	416.186	363.328
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	2.222.364	2.551.242
TOTALE	16.883.447	17.050.380

b) Anticipazioni

Al 31/12/2014 la voce, pari a €- 874.040, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2014 sono state n.144.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
ANTICIPAZIONI	-874.040	-862.628
TOTALE	-874.040	-862.628

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2014 la voce trasferimenti e riscatti, pari a €- 8.367.545, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
SWICHT IN USCITA	-3.530.628	-2.578.266
RISCATTI AD ADERENTI	-3.284.085	-3.451.451
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-793.415	-535.391
RISCATTI PARZIALI AD ADERENTI	-729.781	-508.477
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-18.757	-13.401
DISTINTE DI RIMBORSO	-10.879	-2.217
TOTALE	-8.367.545	-7.089.203

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2014 la voce è pari a - 3.397.704.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-3.397.704	-2.041.505
TOTALE	-3.397.704	-2.041.505

f) *Premi per prestazioni accessorie.*

Al 31/12/2014 la voce è pari zero.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2014 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2014 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a €3.980.337. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €1.485.602 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	1.483.366	1.689.210
INTERESSI SU CONTO CORRENTI PREVIDENZIALI	1.446	98
INTERESSI SU CONTO CORRENTE GESTORE	790	22
TOTALE	1.485.602	1.689.330

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €2.494.735 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	3.976.255	534.678
UTILI REALIZZATI SU FONDI	33.600	0
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI SU DISTINTE DI RIMBORSO	853	4
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	236	0
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-448.861	-638.631
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	-1.067.348	-43.633
TOTALE	2.494.735	-147.582

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDIE INTERESSI 2014	PROFITTE PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2014	DIVIDENDIE INTERESSI 2013	PROFITTE PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2013
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	1.246.163	2.074.321	1.114.442	-97.369
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	237.203	385.725	574.768	-50.217
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	0	33.600	0	0
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	236	0	0
DEPOSITI BANCARI	2.236	0	120	0
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	853	0	4
TOTALE	1.485.602	2.494.735	1.689.330	-147.582

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2014 la voce commissioni e provvigioni su prestito titoli è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2014 la voce proventi e oneri per operazioni PCT è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2014 la voce differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2014 gli oneri di gestione sono pari a €- 287.916 ed è così composta:

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2014 la voce è pari e €- 268.829 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE UNIPOLSAI	-268.829	-242.580
TOTALE	-268.829	-242.580

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 19.087 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-18.855	-20.792
SPESE BANCA SU CONTI CORRENTI	-232	-249
TOTALE	-19.087	-21.041

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2014 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di €3.692.421.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo negativo della gestione amministrativa rappresenta la quota parte attribuita ai comparti dei costi amministrativi di natura finanziaria addebitati al patrimonio dei comparti nella misura dello 0,33 % del patrimonio complessivo del Fondo così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2014. Al 31/12/2014 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a -29.425. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2014 la voce contributi è pari a €229.332, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2014, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	141.661	147.503
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	46.133	53.053
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	21.401	20.503
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	15.627	18.520
INTERESSI LEGALI	3.309	5.112
QUOTE ISCRIZIONI	926	716
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	275	512
ALTRI RICAVI AMMINISTRATIVI	0	201
TOTALE	229.332	246.120

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

La voce, pari a €- 48.511, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) *Spese generali ed amministrative*

La voce, pari a €- 91.733, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) *Spese per il personale*

La voce, pari a €- 67.413, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

La voce, pari a €- 1.089, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2014 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

La voce, pari a €338, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce, pari a € - 50.349, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-50.349	-46.133
TOTALE	-50.349	-46.133

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

Al 31/12/2014 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a €7.907.154.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-404.847	-124.290
TOTALE	-404.847	-124.290

Al 31/12/2014 la voce imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a €404.847 e rappresenta un debito di imposta.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2014	2013
	€	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	98.802.741	91.019.877
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	12.639.289	9.993.336
CONTRIBUTI VERSATI	-17.026.034	-17.198.599
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-90.895.587	-82.684.706
PATRIMONIO IMPONIBILE	3.520.409	1.129.908
IMPOSTA SOSTITUTIVA 11,5%	404.847	124.290

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 158 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente. Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2014 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a €7.502.307.



**BILANCIO COMPARTO ZAFFIRO
AL 31 DICEMBRE 2014**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2014		31/12/2013	
Divisa		Euro		Euro	
ATTIVITA' Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		0		0
20	Investimenti in gestione		41.541.765		35.844.360
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40	Attività della gestione amministrativa		28.291		26.877
50	Crediti di imposta		0		0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			41.570.056		35.871.237
PASSIVITA' Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-260.331		-526.105
20	Passività della gestione finanziaria		-15.214		-129.632
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40	Passività della gestione amministrativa		-28.291		-26.877
50	Debiti di imposta		-220.542		-187.934
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-524.378		-870.548
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		41.045.678		35.000.689
CONTID'ORDINE			1.935.084		1.804.517
CONTO ECONOMICO					
Esercizio		31/12/2014		31/12/2013	
Divisa		Euro		Euro	
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale		4.289.897		3.302.854
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		2.042.559		1.815.154
40	Oneri di gestione		-55.173		-50.913
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.987.386		1.764.241
60	Saldo della gestione amministrativa		-11.752		0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		6.265.531		5.067.095
80	Imposta sostitutiva		-220.542		-187.934
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)			6.044.989		4.879.161

Nota Integrativa – Comparto Zaffiro al 31 dicembre 2014

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2014 espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/14	AL 31/12/13
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	41.197.162	35.431.987
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	28.291	26.877
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	344.603	412.373
TOTALE ATTIVITA'	41.570.056	35.871.237
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-260.331	-526.105
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-15.214	-129.632
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-28.291	-26.877
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
TOTALE PASSIVITA'	-303.836	-682.614
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-220.542	-187.934
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	41.045.678	35.000.689
NUMERO QUOTE IN ESSERE	3.260.076,490	2.909.632,706
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	12,590	12,029

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2014 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2014	Controvalore 2014	Numero 2013	Controvalore 2013
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	2.909.633	35.000.689	2.628.177	30.121.528
QUOTE EMESSE	716.394,369	8.791.966	655.404,983	7.683.625
QUOTE ANNULLATE	-365.950,585	-4.502.069	-373.949,335	-4.380.771
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE		1.755.092		1.576.307
TOTALE	3.260.076,490	41.045.678	2.909.632,706	35.000.689

STATO PATRIMONIALE				
Esercizio	31/12/2014		31/12/2013	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
20 Investimenti in gestione		41.541.765		35.844.360
a) Depositi bancari	1.704.342		1.380.180	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.503.686		25.136.758	
d) Titoli di debito quotati	3.295.655		1.446.427	
e) Titoli di capitale quotati	3.233.333		1.831.874	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	6.432.443		5.588.317	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	344.603		381.117	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	27.703		79.687	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40 Attività della gestione amministrativa		28.291		26.877
a) Cassa e depositi bancari	16.980		11.925	
b) Immobilizzazioni immateriali	235		358	
c) Immobilizzazioni materiali	369		493	
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.707		14.101	
50 Crediti di imposta		0		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		41.570.056		35.871.237
Esercizio	31/12/2014		31/12/2013	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-260.331		-526.105
a) Debiti della gestione previdenziale	-209.535		-366.101	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-50.796		-160.004	
20 Passività della gestione finanziaria		-15.214		-129.632
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-15.214		-18.684	
d) Altre passività della gestione finanziaria	0		-110.948	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passività della gestione amministrativa		-28.291		-26.877
a) TFR	0		-35	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-12.532		-11.236	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-15.759		-15.606	
50 Debiti di imposta		-220.542		-187.934
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-220.542		-187.934	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-524.378		-870.548
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		41.045.678		35.000.689

CONTID'ORDINE		1.935.084		1.804.517
Crediti per contributi da ricevere	1.834.823		1.701.602	
Valore attuale riserva matematica rendite in erogazione	100.261		102.915	

CONTO ECONOMICO				
Esercizio	31/12/2014		31/12/2013	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		4.289.897		3.302.854
a) Contributi per le prestazioni	8.791.966		7.683.625	
b) Anticipazioni	-297.418		-289.606	
c) Trasferimenti e riscatti	-3.920.892		-3.870.012	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma di capitale	-283.759		-221.153	
f) Premi per prestazioni accessorie	0		0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		2.042.559		1.815.154
a) Dividendi e interessi	909.738		766.111	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.132.821		1.049.043	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
40 Oneri di gestione		-55.173		-50.913
a) Societa' di gestione	-47.399		-42.621	
b) Banca depositaria	-7.774		-8.292	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.987.386		1.764.241
60 Saldo della gestione amministrativa		-11.752		0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	83.185		82.962	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-18.431		-16.078	
c) Spese generali ed amministrative	-34.853		-28.886	
d) Spese per il personale	-25.613		-21.826	
e) Ammortamenti	-414		-468	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	133		-98	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-15.759		-15.606	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		6.265.531		5.067.095
80 Imposta sostitutiva		-220.542		-187.934
a) Imposta sostitutiva	-220.542		-187.934	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		6.044.989		4.879.161

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2014 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2014 gli investimenti in gestione sono pari €41.541.765. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2014 i depositi bancari ammontano a €1.704.342 e fanno riferimento alle risorse affidate ai gestori finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e raccolta del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
CONTO GESTORE EURO CREDIT SUISSE	806.204	147.197
CONTO RIMBORSI COMPARTO	352.651	377.053
CONTO GESTORE USD CANDRIAM	285.401	10.975
CONTO GESTORE USD CREDIT SUISSE	206.840	17.394
CONTO GESTORE EURO CANDRIAM	41.466	816.756
CONTO GESTORE JPY CREDIT SUISSE	4.827	356
CONTO GESTORE JPY CANDRIAM	2.901	6.520
CONTO GESTORE AUD CANDRIAM	2.878	2.739
CONTO RACCOLTA COMPARTO	839	862
CONTO GESTORE CAD CREDIT SUISSE	335	328
TOTALE	1.704.342	1.380.180

La finalità della gestione del comparto Zaffiro è quella di rispondere alle esigenze di un soggetto che accetta una bassa esposizione al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

L'orizzonte temporale è di breve/medio periodo (fino a 5 anni) con un grado di rischio basso.

La politica di investimento è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari (80%) di breve/media durata (duration 1-3 anni) ed è presente una componente in azioni (20%).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito e da altre attività di natura obbligazionaria, i titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati e OICR; è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (90,00%) con una componente (10,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 80,00% JP Morgan Govt. Bond Emu 1-3 anni
- 10,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 10,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

I gestori finanziari sono Candriam Investors Group e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2014, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse finanziarie per un totale di €3.835.987 così suddivise:

CONFERIMENTI A GESTORE	2014
	€
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	1.534.395
CANDRIAM INVESTORS GROUP	2.301.592
TOTALE	3.835.987

b) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

c) *Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €26.503.686 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATO ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	13.383.597	13.767.235
TITOLI DI STATO ITALIA	13.120.089	11.369.523
TOTALE	26.503.686	25.136.758

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2014 la voce è pari €3.295.655 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
TITOLI DI DEBITO U.E.	2.034.662	1.319.017
TITOLI DI DEBITO OCSE	766.045	74.686
TITOLI DI DEBITO ITALIA	393.290	52.724
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	101.658	0
TOTALE	3.295.655	1.446.427

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2014 la voce è pari €3.233.333 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
AZIONI U.E. QUOTATE	1.539.165	1.685.844
AZIONI OCSE QUOTATE	1.479.773	0
AZIONI ITALIA QUOTATE	214.395	146.030
TOTALE	3.233.333	1.831.874

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2014 la voce è pari a €6.432.443 ed è composta da fondi comuni istituiti dai gestori Credit Suisse e Candriam previste dalla Convenzione per la Gestione. I prospetti informativi sono stati approvati dalla Banca Depositaria e le operazioni relative, sono state regolarmente segnalate.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
QUOTE DI FONDI	6.432.443	5.588.317
TOTALE	6.432.443	5.588.317

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €344.603 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
RATEI SU CEDOLE	343.759	380.040
RATEI ATTIVI PER COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	844	1.077
TOTALE	344.603	381.117

m) *Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €27.703 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
CREDITI DIVERSI	26.651	48.431
VENDITA AZIONI OCSE QUOTATE DA REGOLARE	1.040	0
VALORIZZAZIONI OPERAZIONI DA REGOLARE	12	3
VENDITA TITOLI DI DEBITO DA REGOLARE	0	31.253
TOTALE	27.703	79.687

Le operazioni di vendita azioni da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2014

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2014
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.390.000	1,043	2.491.934	5,99%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.340.000	1,020	2.385.817	5,74%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123J2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.550.000	1,070	1.658.547	3,99%
4	EUR	FONDO	LU0267560497	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z C	1.232	1.045.090	1.287.551	3,10%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123W 5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.100.000	1,045	1.149.995	2,77%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004805070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1,003	1.003.480	2,41%
7	EUR	FONDO	LU0317021359	DEXIA EQUITIES L EMU Z CAP	1.053	952.110	1.002.572	2,41%
8	EUR	FONDO	LU0235268751	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z	6.523	153.640	1.002.194	2,41%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005020778	CERT DI CREDITO DEL TESORO	980.000	0,989	968.879	2,33%
10	USD	FONDO	LU0235412201	DEXIA QUANT-EQUITIES USA-Z	358	2.376.098	850.643	2,05%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135499	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	750.000	1,093	819.900	1,97%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000124I2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	750.000	1,038	778.200	1,87%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	700.000	1,072	750.246	1,80%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	600.000	1,116	669.510	1,61%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	550.000	1,173	644.958	1,55%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	558.000	1,118	624.039	1,50%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	530.000	1,151	609.966	1,47%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010143743	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	450.000	1,182	531.698	1,28%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	500.000	1,051	525.715	1,26%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	450.000	1,160	522.045	1,26%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011708080	FRANCE (GOVT OF)	500.000	1,038	519.050	1,25%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0118462128	FRENCH TREASURY NOTE	480.000	1,011	485.088	1,17%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004992308	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	450.000	1,069	481.019	1,16%
24	EUR	FONDO	LU0240980283	DEXIA EQUITIES L EUROPE Z CA	416	1.122.910	467.131	1,12%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000315243	BELGIUM KINGDOM	400.000	1,165	466.032	1,12%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	400.000	1,150	460.140	1,11%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	350.000	1,219	426.545	1,03%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000120G4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	400.000	1,030	412.192	0,99%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004840788	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	400.000	1,022	408.788	0,98%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011394345	FRANCE (GOVT OF)	350.000	1,033	361.515	0,87%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0119105809	FRENCH TREASURY NOTE	350.000	1,026	359.107	0,86%
32	JPY	FONDO	LU0496467043	CS SICA V ONE LUX EQ JPN VA-I	26.357	13,310	350.810	0,84%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	310.000	1,116	345.923	0,83%
34	EUR	FONDO	LU0108801654	CREDIT SUISSE EQUITY-ITALY-I	419	814,630	341.330	0,82%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	280.000	1,219	341.292	0,82%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000328378	BELGIUM KINGDOM	300.000	1,131	339.240	0,82%
37	EUR	FONDO	LU0439729798	CS SICA V I-EUR EQY DIV PL-I	205	1.607,070	329.449	0,79%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A IRET49	KFW	300.000	1,048	314.379	0,76%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000329384	BELGIUM KINGDOM	300.000	1,043	312.759	0,75%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	280.000	1,080	302.344	0,73%
41	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	300.000	0,998	299.499	0,72%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000327362	BELGIUM KINGDOM	250.000	1,134	283.618	0,68%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0009819671	NETHERLANDS GOVERNMENT	250.000	1,052	262.908	0,63%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0874841066	REPUBLIC OF POLAND	250.000	1,049	262.358	0,63%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	BE00000316258	BELGIUM KINGDOM	255.000	1,008	257.053	0,62%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000122F2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	250.000	1,009	252.263	0,61%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	250.000	1,008	251.925	0,61%
48	JPY	FONDO	LU0240973403	DEXIA EQUITIES L JAPAN-Z	1.568	159,354	249.867	0,60%
49	EUR	FONDO	LU0479709973	CLEOME INDEX USA Z -CAP	104	2.220,250	230.906	0,56%
50	EUR	OBBLIGAZIONE	IE0008DLLB38	IRISH TSY 5.5% 2017	200.000	1,146	229.140	0,55%
TOTALE							30.681.554	73,81%

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2014
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	13.120.089	13.383.597	0	0	26.503.686	63,76%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	393.290	2.034.662	766.045	101.658	3.295.655	7,93%
AZIONI QUOTATE	214.395	1.539.165	1.479.773	0	3.233.333	7,78%
QUOTE DI FONDI U.E.	0	6.432.443	0	0	6.432.443	15,47%
TOTALE	13.727.774	23.389.867	2.245.818	101.658	39.465.117	94,94%

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2014	CONTROVALORE IN EURO 2014	% SU TOTALE ATTIVITA' 2014	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2013	CONTROVALORE IN EURO 2013
EUR EURO	36.235.610	36.235.610	87,18%	31.837.366	31.837.367
USD DOLLARO USA	3.134.814	2.582.006	6,21%	2.242.836	1.626.304
JPY YEN GIAPPONESE	87.236.305	600.677	1,44%	71.867.966	496.600
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	69.435	46.824	0,11%	66.481	43.105
TOTALE		39.465.117	94,94%		34.003.376

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO		DURATION MEDIA
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ALTRI PAESI UE	3,041
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	4,860
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ITALIA	1,938
OBBLIGAZIONI QUOTATE	PAESI OCSE	4,002
OBBLIGAZIONI QUOTATE	PAESI NON OCSE	1,356
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE	3,357
TITOLI DI STATO	ITALIA	2,312
DURATION MEDIA COMPLESSIVA		2,902

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Nella tabella seguente vengono indicate le informazioni sulle posizioni presenti in portafoglio al 31/12/14 per le quali si configurano situazioni di conflitto di interessi. In particolare, per ogni posizione viene descritta qualitativamente la motivazione alla base del conflitto

Gestore	Descrizione del Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale in Euro	Codice ISIN	Motivo
CANDRIAM	CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP	6.523	EUR	153,64	1.002.193,72	LU0235268751	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	358	USD	2.854,53	844.528,52	LU0235412201	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	1.568	JPY	23.144,00	250.138,23	LU0240973403	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	CANDRIAM EQ L AUSTRALIA Z CAP	60	AUD	1.152,74	46.775,37	LU0240973742	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	416	EUR	1.122,91	467.130,56	LU0240980283	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	1.232	EUR	1.045,09	1.287.550,88	LU0267560497	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	1.053	EUR	952,11	1.002.571,83	LU0317021359	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	CLEOME INDEX USA Z CAP	104	EUR	2.208,89	229.724,56	LU0479709973	Fondo gestito dal gestore
CREDIT SUISSE	SOCIETE GENERALE EUR	1.870	EUR	34,99	65.431,30	FR0000130809	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
CREDIT SUISSE	SCHNEIDER EUR	950	EUR	60,61	57.579,50	FR0000121972	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CREDIT SUISSE	CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J	26.357	JPY	1.933,00	351.174,87	LU0496467043	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CREDIT SUISSE	CS EF (LUX) ITALY -I-	419	EUR	814,63	341.329,97	LU0108801654	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CREDIT SUISSE	CS EQ FUND USD -I-	170	USD	1.510,12	212.156,85	LU0108804591	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CREDIT SUISSE	CS (LUX) EUROPEAN DIVIDEND PLU	205	EUR	1.618,07	331.704,35	LU0439729798	Titolo emesso da altra Società del Gruppo

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2013
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	86.143	40.327	562.384	725.434
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	696.307	823.612	3.415.873	3.207.925
AZIONI QUOTATE U.S.A.	1.554.718	130.406	601.325	1.213.618
AZIONI QUOTATE GIAPPONE	0	0	4.007	8.039
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	26.880	0	31.422	59.979
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	339.758	0	0	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	1.916.177	1.219.545	1.035.232	351.028
OBBLIGAZIONI QUOTATE O.C.S.E.	680.806	0	73.582	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE NON O.C.S.E.	101.760	0	0	0
TITOLI DI STATO ITALIA	8.177.387	6.496.612	9.220.172	8.148.329
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	7.555.174	8.166.821	13.384.253	10.577.254
TITOLI DI STATO U.S.A.	0	0	248.785	239.879
QUOTE FONDI U.E.	2.647.701	2.540.035	2.982.302	3.627.821
TOTALE	23.782.811	19.417.358	31.559.337	28.159.306

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2014	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2014	2013	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2013
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	2.894	0,007%	5.303	0,009%

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2014 non sono in essere operazioni di acquisto e vendita di titoli da regolare.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2014 le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014 le attività della gestione amministrativa sono pari a €28.291. Le stesse si dividono in:

a) *Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2014 la voce, pari a €16.980, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2014 la voce, pari a €235, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2014 la voce, pari a €369, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2014 la voce, pari a €10.707, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2014 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2014 le passività della gestione previdenziale sono pari a €- 260.331. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 209.535 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto o il trasferimento della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute Irpef trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2014 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-163.770	-282.339
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-32.408	-26.631
DEBITI PER RISCATTI IN PAGAMENTO	-9.711	0
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-3.646	-57.131
TOTALE	-209.535	-366.101

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 50.796 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
CONTRIBUTI IN ATTESA DI CONFERIMENTO	-46.885	-155.462
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-3.911	-4.542
TOTALE	-50.796	-160.004

La voce "contributi in attesa di conferimento" pari a Euro - 46.885 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2014.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2014 le passività della gestione finanziaria sono pari a €- 15.214. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2014 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2014 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 15.214 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-12.175	-16.571
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-2.048	-2.113
RATEO PASSIVO PER ONERI AMMINISTRATIVI ADDEBITATI A PATRIMONIO	-991	0
TOTALE	-15.214	-18.684

d) *Altre passività delle gestione finanziaria*

Al 31/12/2014 la voce è pari zero.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
ACQUISTO QUOTE FONDI DA REGOLARE	0	-111.866
DEBITI V/ADERENTI PER RISCATTI	0	-636
VALORIZZAZIONE OPERAZIONE DA REGOLARE	0	1.554
TOTALE	0	-110.948

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2014 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014 le passività della gestione amministrativa sono pari a €- 28.291. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2014 la voce pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2014 la voce pari a €- 12.532 rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 15.759. Rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2014 la voce debiti d'imposta è pari a €-220.542. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

DEBITI IMPOSTA DL 47/2000	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
DEBITI IMPOSTA SOSTITUTIVA	-220.542	-187.934
TOTALE	-220.542	-187.934

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 158 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente. Le nuove disposizioni sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2014 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 41.570.056 e il totale delle Passività pari a €- 524.378, ammonta a €41.045.678.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2014 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite erogate per Euro 100.261. Si rimanda alla Nota integrativa - fase di erogazione.

Al 31/12/2014 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 1.834.823.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2014 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a €4.289.897. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

La voce pari a €8.791.966 comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2014 comprensivi di trasferimenti da altri Fondi per €448.243 e da altri comparti per i quali sono state assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	1.049.404	980.468
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	785.036	717.629
CONTRIBUTI TFR	4.151.317	3.850.872
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	448.243	618.435
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	2.357.966	1.516.221
TOTALE	8.791.966	7.683.625

b) Anticipazioni

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 297.418 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2014 sono state n. 50.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
ANTICIPAZIONI	-297.418	-289.606
TOTALE	-297.418	-289.606

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 3.920.892 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
SWICHT IN USCITA	-2.719.963	-2.322.885
RISCATTI AD ADERENTI	-612.210	-927.971
RISCATTI PARZIALI	-303.437	-173.886
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-280.343	-442.577
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-4.939	-2.862
DISTINTE DI RIMBORSO	0	-36
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI	0	205
TOTALE	-3.920.892	-3.870.012

d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2014 la voce è pari a €zero.

e) Erogazioni in forma di capitale

Al 31/12/2014 non la voce è pari a €- 283.759.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-283.759	-221.153
TOTALE	-283.759	-221.153

f) *Premi per prestazioni accessorie*

Al 31/12/2014 la voce è pari zero.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2014 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2014 saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a €2.042.559. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €909.738 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	869.686	727.363
DIVIDENDI	39.201	38.604
INTERESSI SU CONTO CORRENTI GESTORI	411	123
INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	440	21
TOTALE	909.738	766.111

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €1.132.821 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
UTILI PERDITE PRESUNTE TITOLI	544.572	-263.029
UTILI REALIZZATI SU FONDI	423.281	1.397.812
UTILE PERDITE PRESUNTI FONDI	316.398	45.875
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	44.492	0
UTILI REALIZZATE SU TITOLI	40.859	550.148
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	21.763	-2.064
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	16.741	12.795
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	679	-1.750
UTILI REALIZZATI IN VALUTA	243	793
DIFFERENZIALI SU OUTRIGHT	0	-4.037
SPESE OPERAZIONI FINANZIARIE	-2.894	-5.302
PERDITE REALIZZATE SU FONDI	-3.220	0
UTILI E PERDITE PRESUNTE AZIONI	-12.736	-454.194
PERDITE DA CAMBI SU TITOLI	-24.663	-42.447
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-232.694	-185.557
TOTALE	1.132.821	1.049.043

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2014	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2014	DIVIDENDI E INTERESSI 2013	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2013
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	846.143	292.936	687.785	96.038
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	23.543	35.138	39.578	5.527
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	39.201	768.215	38.604	989.493
DEPOSITI BANCARI	851	0	144	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	22.685	0	-49.507
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-2.894	0	-5.303
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	16.741	0	12.795
TOTALE	909.738	1.132.821	766.111	1.049.043

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2014 gli oneri di gestione sono pari a €- 55.173 e sono così composti:

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2014 la voce comprende le commissioni delle società di gestione per euro - 47.399 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
CREDIT SUISSE SGR SPA	-23.854	-21.876
CANDRIAM INVESTORS GROUP	-23.545	-20.745
TOTALE	-47.399	-42.621

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 7.774 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-7.539	-7.861
SPESE BANCARIE SU C/C	-235	-431
TOTALE	-7.774	-8.292

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2014 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di €1.987.386.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo negativo della gestione amministrativa rappresenta la quota parte attribuita ai comparti dei costi amministrativi di natura finanziaria addebitati al patrimonio dei comparti nella misura dello 0,33 % del patrimonio complessivo del Fondo così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2014. Al 31/12/2014 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a -11.752. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2014 la voce contributi è pari a €83.185 e comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2014, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	57.339	55.281
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	15.606	16.039
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	4.402	4.378
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	3.910	4.542
INTERESSI LEGALI	1.285	1.984
QUOTE ISCRIZIONE	536	471
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	107	199
ALTRI RICAVI AMMINISTRATIVI	0	68
TOTALE	83.185	82.962

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2014 la voce oneri è pari a €- 18.431 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 34.853 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 25.613 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 414 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Al 31/12/2014 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €133 e rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso del periodo. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa a pag. 15) parte integrante del presente documento.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 15.759 e rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali, investimenti ed eventuali sopravvenienze passive.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-15.759	-15.606
TOTALE	-15.759	-15.606

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

Al 31/12/2014 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a €6.265.531.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-220.542	-187.934
TOTALE	-220.542	-187.934

Al 31/12/2014 la voce imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a €-220.542 e rappresenta un debito di imposta.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2014	2013
	€	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	41.266.220	35.188.623
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	4.502.069	4.380.771
CONTRIBUTI VERSATI	-8.849.841	-7.739.377
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-35.000.689	-30.121.528
PATRIMONIO IMPONIBILE	1.917.759	1.708.489
IMPOSTA SOSTITUTIVA 11,5%	220.542	187.934

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 158 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente. Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2014 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a €6.044.989.



**BILANCIO COMPARTO RUBINO
AL 31 DICEMBRE 2014**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2014		31/12/2013	
Divisa		Euro		Euro	
ATTIVITA' Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		0		0
20	Investimenti in gestione		25.603.135		19.487.383
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40	Attività della gestione amministrativa		14.192		11.643
50	Crediti di imposta		0		0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			25.617.327		19.499.026
PASSIVITA' Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-149.262		-301.804
20	Passività della gestione finanziaria		-9.219		-72.868
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40	Passività della gestione amministrativa		-14.192		-11.643
50	Debiti di imposta		-266.559		-229.152
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-439.232		-615.467
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		25.178.095		18.883.559
CONTI D'ORDINE			1.378.823		1.049.552
CONTO ECONOMICO					
Esercizio		31/12/2014		31/12/2013	
Divisa		Euro		Euro	
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale		4.211.135		2.818.082
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		2.388.919		2.135.296
40	Oneri di gestione		-32.128		-26.414
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		2.356.791		2.108.882
60	Saldo della gestione amministrativa		-6.831		0
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		6.561.095		4.926.964
80	Imposta sostitutiva		-266.559		-229.152
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)			6.294.536		4.697.812

Nota Integrativa – Comparto Rubino al 31 dicembre 2014

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2014 espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/14	AL 31/12/13
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	25.501.599	19.391.789
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	14.192	11.643
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	101.536	95.594
TOTALE ATTIVITA'	25.617.327	19.499.026
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-149.262	-301.804
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-9.219	-72.868
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-14.192	-11.643
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
TOTALE PASSIVITA'	-172.673	-386.315
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-266.559	-229.152
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	25.178.095	18.883.559
NUMERO QUOTE IN ESSERE	1.764.454,360	1.450.769,449
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	14,270	13,016

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2014 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2014	Controvalore 2014	Numero 2013	Controvalore 2013
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	1.450.769	18.883.559	1.219.008	14.185.747
QUOTE EMESSE	464.768,187	6.267.919	358.938,223	4.385.612
QUOTE ANNULLATE	-151.083,276	-2.056.784	-127.176,986	-1.567.530
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	2.083.401	0	1.879.730
TOTALE	1.764.454,360	25.178.095	1.450.769,449	18.883.559

STATO PATRIMONIALE				
Esercizio	31/12/2014		31/12/2013	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
20 Investimenti in gestione		25.603.135		19.487.383
a) Depositi bancari	1.051.774		533.278	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.143.413		6.769.890	
d) Titoli di debito quotati	393.372		342.456	
e) Titoli di capitale quotati	5.316.895		2.813.121	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	10.594.294		8.858.860	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	101.536		95.594	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.851		74.184	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40 Attività della gestione amministrativa		14.192		11.643
a) Cassa e depositi bancari	9.259		5.145	
b) Immobilizzazioni immateriali	128		154	
c) Immobilizzazioni materiali	201		213	
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.604		6.131	
50 Crediti di imposta		0		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		25.617.327		19.499.026
Esercizio	31/12/2014		31/12/2013	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-149.262		-301.804
a) Debiti della gestione previdenziale	-46.372		-205.626	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-102.890		-96.178	
20 Passività della gestione finanziaria		-9.219		-72.868
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-9.219		-9.765	
d) Altre passività della gestione finanziaria	0		-63.103	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passività della gestione amministrativa		-14.192		-11.643
a) TFR	0		-15	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-7.561		-4.843	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-6.631		-6.785	
50 Debiti di imposta		-266.559		-229.152
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-266.559		-229.152	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-439.232		-615.467
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		25.178.095		18.883.559

CONTID'ORDINE Crediti per contributi da ricevere	1.378.823	1.378.823	1.049.552	1.049.552
--	-----------	------------------	-----------	------------------

CONTO ECONOMICO					
Esercizio		31/12/2014		31/12/2013	
Divisa		Euro		Euro	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
10 Saldo della gestione previdenziale			4.211.135		2.818.082
a) Contributi per le prestazioni		6.267.919		4.385.612	
b) Anticipazioni		-236.289		-186.250	
c) Trasferimenti e riscatti		-1.747.238		-1.366.662	
d) Trasformazioni in rendita		0		0	
e) Erogazioni in forma di capitale		-73.257		-14.618	
f) Premi per prestazioni accessorie		0		0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta			0		0
a) Dividendi		0		0	
b) Utili e perdite da realizzo		0		0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze		0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta			2.388.919		2.135.296
a) Dividendi e interessi		326.348		272.422	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		2.062.571		1.862.874	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine		0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0		0	
40 Oneri di gestione			-32.128		-26.414
a) Societa' di gestione		-27.536		-21.976	
b) Banca depositaria		-4.592		-4.438	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)			2.356.791		2.108.882
60 Saldo della gestione amministrativa			-6.831		0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		42.971		35.844	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		-10.050		-6.937	
c) Spese generali ed amministrative		-19.005		-12.462	
d) Spese per il personale		-13.966		-9.416	
e) Ammortamenti		-226		-202	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		0		0	
g) Oneri e proventi diversi		76		-42	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-6.631		-6.785	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)			6.561.095		4.926.964
80 Imposta sostitutiva			-266.559		-229.152
a) Imposta sostitutiva		-266.559		-229.152	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)			6.294.536		4.697.812

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2014 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2014 gli investimenti in gestione sono pari €25.603.135. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2014 i depositi bancari ammontano a €1.051.774 e si riferiscono alle risorse affidate ai Gestori finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e raccolta del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
CONTO GESTORE EURO CREDIT SUISSE	441.680	23.433
CONTO RIMBORSI COMPARTO	311.249	260.632
CONTO GESTORE USD CREDIT SUISSE	136.848	0
CONTO GESTORE EURO CANDRIAM	80.516	197.024
CONTO GESTORE USD CANDRIAM	71.535	7.689
CONTO GESTORE JPY CREDIT SUISSE	5.526	0
CONTO GESTORE AUD CANDRIAM	3.995	3.799
CONTO GESTORE JPY CANDRIAM	205	10.864
CONTO GESTORE CAD CREDIT SUISSE	147	141
CONTO RACCOLTA COMPARTO	73	59
CONTO GESTORE USD CREDIT SUISSE	0	29.563
CONTO GESTORE JPY CREDIT SUISSE	0	74
TOTALE	1.051.774	533.278

La finalità della gestione del comparto Rubino (Linea Dinamica) risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

L'orizzonte temporale dell'aderente è il medio/lungo periodo (oltre 10 anni) con un grado di rischio: medio/alto

La politica di investimento prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (40%) e titoli di capitale (60%).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito, da altre attività di natura obbligazionaria, da titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati e da OICR ; è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medioalto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (70,00%) con una componente rilevante (30,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 40,00% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities
- 30,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 30,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

I gestori finanziari sono Candriam Investors Group Asset Management Belgium e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2014, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse finanziarie per un importo complessivo di €3.590.798 così suddivise:

CONFERIMENTI A GESTORE	2014
	€
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	2.146.719
CANDRIAM INVESTORS GROUP	1.444.079
TOTALE	3.590.798

b) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2014 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) *Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €8.143.413 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATO ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	4.833.790	3.700.778
TITOLI DI STATO ITALIA	3.309.623	3.069.112
TOTALE	8.143.413	6.769.890

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €393.372 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
TITOLI DI DEBITO U.E.	282.837	322.276
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	87.796	20.180
TITOLI DI DEBITO ITALIA	22.739	0
TOTALE	393.372	342.456

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €5.316.895 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
AZIONI OCSE QUOTATE	2.610.447	0
AZIONI U E QUOTATE	2.376.878	2.589.031
AZIONI ITALIA QUOTATE	329.570	224.090
TOTALE	5.316.895	2.813.121

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2014 la voce è pari a €10.594.294 ed è composta da fondi comuni istituiti dai gestori Credit Suisse e Candriam previste dalla convenzione per la gestione. I prospetti informativi sono stati approvati dalla Banca Depositaria e le operazioni relative, sono state regolarmente segnalate.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
QUOTE DI FONDI	10.594.294	8.858.860
TOTALE	10.594.294	8.858.860

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2014 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €101.536 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
RATEI SU CEDOLE	99.896	93.500
RATEI ATTIVI PER COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	1.640	2.092
RATEI ATTIVI INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	0	2
TOTALE	101.536	95.594

m) *Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €1.851 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
VENDITA AZIONI OCSE QUOTATE DA REGOLARE	1.831	0
VALORIZZAZIONI OPERAZIONI DA REGOLARE	20	0
VENDITA TITOLI ALTRI PAESI U.E. DA REGOLARE	0	74.184
TOTALE	1.851	74.184

Le operazioni di vendita azioni da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2014

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2014.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SUTOTALE ATTIVITA' 2014
1	EUR	FONDO	LU0317021359	CANDR EQUITIES L-EMU-Z	2.174	952,11	2.069.887	8,08%
2	USD	FONDO	LU0235412201	CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	605	2.376,10	1.437.539	5,61%
3	EUR	FONDO	LU0235268751	CANDR QUANT-EQUITIES WRD-Z	8.390	153,64	1.289.040	5,03%
4	EUR	FONDO	LU0267560497	CANDR QUANT-EQUITIES EMU-Z	1.159	1.045,09	1.211.259	4,73%
5	EUR	FONDO	LU0439729798	CS LUX EUROPEAN DVD+ EQ-IBEU	585	1.607,07	940.136	3,67%
6	EUR	FONDO	LU0240980283	CANDR EQUITIES L-EUROPE-Z	636	1.122,91	714.171	2,79%
7	EUR	FONDO	IE00B53QC662	ISHARES MSCI EMU	7.190	86,90	624.811	2,44%
8	JPY	FONDO	LU0496467043	CS LUX JAPAN VALUE EQY-JIPY	41.813	13,31	556.528	2,17%
9	EUR	FONDO	LU0108801654	CS LUX ITALY EQUITY-I	614	814,63	500.183	1,95%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	385.000	1,17	451.470	1,76%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	247.000	1,62	399.345	1,56%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000327362	BELGIUM KINGDOM	350.000	1,13	397.065	1,55%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	315.000	1,23	388.436	1,52%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	305.000	1,22	371.704	1,45%
15	JPY	FONDO	LU0240973403	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	2.199	159,35	350.420	1,37%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004793474	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	315.000	1,10	345.246	1,35%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	255.000	1,24	317.411	1,24%
18	EUR	FONDO	LU0479709973	CLEOME INDEX-USA-Z	129	2.220,25	286.412	1,12%
19	USD	FONDO	LU0108804591	CS LUX USA EQUITY FD-I	220	1.254,45	275.979	1,08%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	210.000	1,07	225.074	0,88%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	180.000	1,16	209.187	0,82%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011619436	FRANCE (GOVT OF)	175.000	1,14	198.748	0,78%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	180.000	1,01	182.178	0,71%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRIA	150.000	1,21	180.833	0,71%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000333428	BELGIUM KINGDOM	135.000	1,23	166.131	0,65%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123J2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	155.000	1,07	165.855	0,65%
27	EUR	AZIONE	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	1.201	137,35	164.957	0,64%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000	1,09	163.973	0,64%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000	1,08	161.970	0,63%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000124C5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	120.000	1,34	161.190	0,63%
31	EUR	FONDO	IE00B525F786	ISHARES MSCI CANADA	1.600	99,85	159.760	0,62%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	130.000	1,15	149.647	0,58%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	130.000	1,15	149.546	0,58%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011317783	FRANCE (GOVT OF)	120.000	1,18	141.924	0,55%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	95.000	1,45	137.805	0,54%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000	1,28	128.205	0,50%
37	USD	AZIONE	US0378331005	APPLE INC	1.390	90,92	126.372	0,49%
38	USD	FONDO	IE00B5V70487	ISHARES MSCI AUSTRALIA B	1.100	114,44	125.883	0,49%
39	EUR	AZIONE	NL0000303600	ING GROEP NV-CVA	11.440	10,83	123.895	0,48%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000121A5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	110.000	1,12	123.294	0,48%
41	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000	1,16	115.635	0,45%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010171975	FRANCE (GOVT OF)	70.000	1,57	109.697	0,43%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004992308	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000	1,07	106.893	0,42%
44	USD	AZIONE	US5949181045	MICROSOFT CORP	2.790	38,26	106.742	0,42%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	80.000	1,31	104.696	0,41%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000120G4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	100.000	1,03	103.048	0,40%
47	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	2.380	42,52	101.198	0,40%
48	EUR	AZIONE	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	2.879	34,99	100.736	0,39%
49	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011883966	FRANCE (GOVT OF)	85.000	1,15	97.699	0,38%
50	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010916924	FRANCE (GOVT OF)	75.000	1,28	95.805	0,37%
TOTALE							17.315.614	67,59%

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRIPAESIUE	PAESIOCSE	TOTALE	% SUTOTALE ATTIVITA' 2014
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	3.309.623	4.833.790	0	8.143.413	31,79%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	22.739	282.837	87.796	393.372	1,54%
AZIONI QUOTATE	329.570	2.376.878	2.610.447	5.316.895	20,76%
QUOTE DI FONDI	0	10.594.294	0	10.594.294	41,36%
TOTALE	3.661.932	18.087.799	2.698.243	24.447.974	95,44%

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2014	CONTROVALORE IN EURO 2014	% SU TOTALE ATTIVITA' 2014	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2013	CONTROVALORE IN EURO 2013
EUR EURO	18.971.808	18.971.808	74,06%	15.106.917	15.106.917
USD DOLLARO USA	5.484.007	4.516.932	17,63%	4.107.652	2.978.502
JPY YEN GIAPPONESE	131.715.986	906.948	3,54%	94.179.883	650.773
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	77.536	52.286	0,20%	74.237	48.134
TOTALE		24.447.974	95,44%		18.784.327

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO		DURATION MEDIA
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ALTRI PAESI UE	5,635
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	4,546
OBBLIGAZIONI QUOTATE	PAESI OCSE	5,562
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ITALIA	3,181
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE	8,750
TITOLI DI STATO	ITALIA	5,577
DURATION MEDIA COMPLESSIVA		7,400

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Nella tabella seguente vengono indicate le informazioni sulle posizioni presenti in portafoglio al 31/12/14 per le quali si configurano situazioni di conflitto di interessi. In particolare, per ogni posizione viene descritta qualitativamente la motivazione alla base del conflitto

Gestore	Descrizione del Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale in Euro	Codice ISIN	Motivo
CANDRIAM	CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP	8.390	EUR	153,64	1.289.039,60	LU0235268751	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	605	USD	2.854,53	1.427.206,02	LU0235412201	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	2.199	JPY	23.144,00	350.799,73	LU0240973403	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	CANDRIAM EQ L AUSTRALIA Z CAP	67	AUD	1.152,74	52.232,50	LU0240973742	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	636	EUR	1.122,91	714.170,76	LU0240980283	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	1.159	EUR	1.045,09	1.211.259,31	LU0267560497	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	2.174	EUR	952,11	2.069.887,14	LU0317021359	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	CLEOME INDEX USA Z CAP	129	EUR	2.208,89	284.946,81	LU0479709973	Fondo gestito dal gestore
CREDIT SUISSE	SOCIETE GENERALE EUR	2.879	EUR	34,99	100.736,21	FR0000130809	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
CREDIT SUISSE	SCHNEIDER EUR	1.469	EUR	60,61	89.036,09	FR0000121972	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CREDIT SUISSE	CS EF (LUX) ITALY -I-	614	EUR	814,63	500.182,82	LU0108801654	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CREDIT SUISSE	CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J	41.813	JPY	1.933,00	557.107,21	LU0496467043	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CREDIT SUISSE	CS EQ FUND USD -I-	220	USD	1.510,12	274.555,93	LU0108804591	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CREDIT SUISSE	CS (LUX) EUROPEAN DIVIDEND PLU	585	EUR	1.618,07	946.570,95	LU0439729798	Titolo emesso da altra Società del Gruppo

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2013
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	132.640	61.735	819.229	1.007.475
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	1.077.086	1.259.755	5.048.667	4.477.513
AZIONI QUOTATE U.S.A.	2.742.838	230.534	773.039	1.560.226
AZIONI QUOTATE GIAPPONE	0	0	149.820	299.736
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	47.650	0	40.343	77.006
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	155.082	213.583	343.246	251.940
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	22.807	0	0	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE USA	44.605	0	0	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE PAESI OCSE	21.421	0	0	0
TITOLI DI STATO ITALIA	739.120	770.204	2.493.775	1.540.068
TITOLI DI STATO PAESI O.C.S.E.	0	0	136.054	131.184
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	2.120.184	1.495.184	3.797.980	2.649.196
QUOTE FONDI U.E.	3.708.094	3.143.334	4.517.761	3.139.433
TOTALE	10.811.529	7.174.329	18.119.914	15.133.778

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2014	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2014	2013	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2013
	COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	4.702	0,026%	7.890

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2014 non sono presenti operazioni

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2014 le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014 le attività della gestione amministrativa sono pari a €14.192. Le stesse si dividono in:

b) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2014 la voce è pari a €9.259 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2014 la voce è pari a €128 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

e) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2014 la voce è pari a €201 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

f) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2014 la voce è pari a €4.604 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2014 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2014 le passività della gestione previdenziale sono pari a €- 149.262. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 46.372 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento o il riscatto della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute Irpef trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2014 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-42.149	-91.799
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-2.956	-9.294
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-1.267	0
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	0	-104.533
TOTALE	-46.372	-205.626

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 102.890 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
CONTRIBUTI IN ATTESA DI CONFERIMENTO	-101.389	-94.799
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.501	-1.379
TOTALE	-102.890	-96.178

La voce "Contributi in attesa di conferimento" pari a Euro - 101.389 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2014.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2014 le passività della gestione finanziaria sono pari a €- 9.219. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2014 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 9.219 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-7.373	-8.631
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-1.239	-1.134
RATEO PASSIVO PER ONERI AMMINISTRATIVI ADDEBITATI A PATRIMONIO	-607	0
TOTALE	-9.219	-9.765

d) *Altre passività delle gestione finanziaria*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
ACQUISTI QUOTE FONDI DA REGOLARE	0	-61.761
CEDOLE E DIETIMI DA REGOLARE	0	-1.342
TOTALE	0	-63.103

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2014 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014 le passività della gestione amministrativa sono pari a €- 14.192. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

La voce è pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

La voce pari a €- 7.561 rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce pari a €- 6.631 rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-6.631	-6.785
TOTALE	-6.631	-6.785

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2014 il debito di imposta è pari €-266.559. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

DEBITI DI IMPOSTA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-266.559	-229.152
TOTALE	-266.559	-229.152

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 158 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente. Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2014 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 25.617.327 e il totale delle Passività pari a €- 439.232, ammonta a €25.178.095.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2014 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 1.378.823.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2014 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a €4.211.135. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Al 31/12/2014 la voce pari a €6.267.919, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2014 comprensivi di trasferimenti da altri Fondi per €386.581 e da altri comparti per €1.880.846 per i quali risultano assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	713.986	555.170
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	458.994	350.465
CONTRIBUTI TFR	2.827.512	2.236.146
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	1.880.846	949.582
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	386.581	294.249
TOTALE	6.267.919	4.385.612

b) Anticipazioni

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 236.289 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2014 sono state n. 26.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
ANTICIPAZIONI	-236.289	-186.250
TOTALE	-236.289	-186.250

c) *Trasferimenti e riscatti*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 1.747.238 e comprende, prevalentemente, il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
SWICHT IN USCITA	-1.084.043	-759.920
RISCATTI AD ADERENTI	-252.049	-286.287
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-214.378	-254.482
RISCATTI PARZIALI	-195.144	-29.985
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-1.626	-935
DISTINTE DI RIMBORSO	0	-34.999
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI	2	-54
TOTALE	-1.747.238	-1.366.662

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2014 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 73.257.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-73.257	-14.618
TOTALE	-73.257	-14.618

f) *Premi per prestazioni accessorie*

Al 31/12/2014 non risultano premi per prestazioni accessorie.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2014 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2014 saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a €2.388.919. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €326.348 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	264.321	213.506
DIVIDENDI	61.543	58.809
INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	308	14
INTERESSI SU CONTI CORRENTI GESTORI FINANZIARI	176	93
TOTALE	326.348	272.422

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €2.062.571 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
UTILI REALIZZATE SU FONDI	740.959	0
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	729.579	-180.723
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU FONDI	433.695	493.634
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	88.467	1.154.762
UTILI REALIZZATE SU TITOLI	97.369	1.000.969
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	31.638	22.216
PERDITE REALIZZATI SU TITOLI	-7.264	-178.663
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	7.523	-235
UTILI REALIZZATI OPERAZIONI IN VALUTA	3.015	-667
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI SU DISTINTE DI RIMBORSO	0	4.752
DIFFERENZIALI SU OUTRIGHT	0	-6.386
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-667	625
COMMISSIONI SU TAX REFUND	-683	0
PERDITE REALIZZATI SU FONDI	-3.981	0
SPESE OPERAZIONI FINANZIARIE	-4.702	-7.890
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	-19.494	-57.941
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-32.883	-381.579
TOTALE	2.062.571	1.862.874

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI INTERESSI 2014	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2014	DIVIDENDI INTERESSI 2013	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2013
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	258.476	784.596	203.226	610.691
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	5.845	15.594	10.280	30.892
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	61.543	1.226.257	58.809	1.266.819
DEPOSITI BANCARI	484	0	107	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	9.871	0	-64.606
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-4.702	0	-7.890
COMMISSIONI SU TAX REFUND	0	-683	0	0
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	0	0	4.752
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	31.638	0	22.216
TOTALE	326.348	2.062.571	272.422	1.862.874

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2014 la voce è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2014 gli oneri di gestione sono pari a €- 32.128 e sono così composti:

a) Società di gestione

Al 31/12/2014 la voce comprende le commissioni delle società di gestione per €- 27.536 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
CREDIT SUISSE SGR SPA	-14.884	-12.138
CANDRIAM INVESTORS GROUP	-12.652	-9.838
TOTALE	-27.536	-21.976

b) Banca depositaria

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 4.592 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-4.389	-4.049
SPESE BANCA C/C	-203	-389
TOTALE	-4.592	-4.438

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2014 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di €2.356.791.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo negativo della gestione amministrativa rappresenta la quota parte attribuita ai comparti dei costi amministrativi di natura finanziaria addebitati al patrimonio dei comparti nella misura dello 0,33 % del patrimonio complessivo del Fondo così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2014. Al 31/12/2014 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a - 6.831. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2014 la voce contributi è pari a €42.971, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2014, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	31.430	25.336
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	6.785	6.223
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	1.501	1.379
INTERESSI LEGALI	714	1.102
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	1.860	1.316
QUOTE ISCRIZIONI	622	349
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	59	110
ALTRI RICAVI AMMINISTRATIVI	0	29
TOTALE	42.971	35.844

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2014 la voce oneri è pari a €- 10.050 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) *Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 19.005 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) *Spese per il personale*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 13.966 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 226 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2014 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €76 e rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2014 la voce è pari a €- 6.631 e rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-6.631	-6.785
TOTALE	-6.631	-6.785

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

Al 31/12/2014 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a €6.561.095.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-266.559	-229.152
TOTALE	-266.559	-229.152

Al 31/12/2014 la voce imposta sostitutiva - la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a €266.559 e rappresenta un debito di imposta.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2014	2013
	€	€
PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	25.444.654	19.112.711
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	2.056.784	1.567.530
CONTRIBUTI VERSATI	-6.299.971	-4.411.297
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-18.883.559	-14.185.747
PATRIMONIO IMPONIBILE	2.317.908	2.083.197
IMPOSTA SOSTITUTIVA 11,5%	266.559	229.152

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 158 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente. Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2014 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a €6.294.536.

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE 31/12/2014

STATO PATRIMONIALE – FASE DI EROGAZIONE

CONTID'ORDINE	31/12/2014		31/12/2013	
	ATTIVO	PASSIVO	ATTIVO	PASSIVO
	€	€	€	€
A) VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE IN EROGAZIONE	130.004		132.982	
B) DEBITI VERSO ADERENTI		-130.004		-132.982
TOTALE	130.004	-130.004	132.982	-132.982

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle riserve matematiche al 31/12/2014 per le rendite vitalizie in corso di erogazione.

CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE

CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE	31/12/2014		31/12/2013	
	EURO		EURO	
10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE				
A) VERSAMENTI DA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONE	8.517		8.426	
B) EROGAZIONI IN FORMA DI RENDITA	-8.517		-8.426	
TOTALE		0		0

NOTA INTEGRATIVA – FASE DI EROGAZIONE del Rendiconto annuale del Fondo Previmoda

1. Informazioni generali

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 1 della Nota integrativa - Fase di accumulo.

2. Fase di erogazione

A partire dal 2012, alla fase di accumulo si è aggiunta quella di erogazione. Infatti, 4 aderenti, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione sotto forma di rendita. Nello Stato Patrimoniale del comparto Smeraldo e Zaffiro è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

Al 31/12/2014 la situazione risultava la seguente:

	Numero Pensionati 2014			Rate Erogate 2014 (Euro)		
	MASCHI	FEMMINE	TO TALI	MASCHI	FEMMINE	TO TALI
RENDITA VITALIZIA	2	2	4	7.699	818	8.517
TO TALE	2	2	4	7.699	818	8.517

	Numero Pensionati 2013			Rate Erogate 2013 (Euro)		
	MASCHI	FEMMINE	TO TALI	MASCHI	FEMMINE	TO TALI
RENDITA VITALIZIA	2	2	4	7.614	812	8.426
TO TALE	2	2	4	7.614	812	8.426

PREVIMODA
Il Presidente
Gianluca Brenna

