



FONDO **PENSIONE**

Relazione **sulla gestione**



Il tuo
FUTURO è
CON NOI.



I N D I C E

A) Premessa	pag. 3
B) Fatti di rilievo avvenuti nel 2014.....	pag. 4
C) Valutazione andamento gestione finanziaria	pag. 9
D) Valutazione andamento gestione previdenziale	pag. 14
E) Valutazione andamento Gestione Amministrativa.....	pag. 18
F) Conflitti di interesse.....	pag. 18
G) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.....	pag. 27
H) Evoluzione della gestione 2015.....	pag. 28



A) PREMESSA

Gentili rappresentanti dei lavoratori e delle aziende, i risultati del 2014 confermano la validità delle scelte sinora effettuate, infatti tutte le linee di investimento hanno ottenuto ottimi risultati. L'obiettivo della politica d'investimento, ovvero l'esigenza previdenziale di conservare in età pensionabile il tenore di vita goduto in età lavorativa, risulta più facilmente raggiungibile grazie ai risultati positivi degli ultimi 5 anni.

Linea di investimento	Data avvio comparto	Rendimento netto 2014	Rendimento netto dall'avvio	Rendimento netto medio annuo composto (2010-2014)	
				Comparto	TFR
Smeraldo linea bilanciata (33% azioni – 67% obbligazioni)	01/07/2000*	7,31%	77,84%	5,81%	2,41%
Zaffiro linea prudente (20% azioni – 80% obbligazioni)	02/05/2008	4,66%	25,90%	3,71%	2,41%
Rubino linea dinamica (60% azioni – 40% obbligazioni)	02/05/2008	9,63%	42,70%	7,72%	2,41%
Garantito	01/11/2007	3,54%	23,58%	2,63%	2,41%

*Inizio gestione finanziaria ottobre 2004.

I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

In particolare, la linea storica Smeraldo, che ad oggi accoglie i contributi dell'80% dei nostri associati, testimonia come nel lungo periodo aver aderito a Previmoda sia stata per i nostri lavoratori una scelta vincente. Nelle tabelle che seguono riportiamo le posizioni al 31/12/2014 di due associati a Previmoda, rispettivamente dal 01/07/2000 e dal 01/01/2007, confrontate con le relative posizioni in caso di non adesione al Fondo.

LAVORATORE ISCRITTO DAL 2000

Posizione in Azienda		Posizione in Previmoda	
Contributo aderente:	4.903,37	Contributo aderente:	4.903,37
TFR:	23.872,47	TFR:	23.872,47
Contributo azienda:	0	Contributo azienda:	3.839,19
Rendimento TFR:	3.463,93	Rendimento Smeraldo:	11.594,54
Totale	32.239,77	Totale	44.209,57

Vantaggio per l'iscritto a Previmoda **11.969,80**

LAVORATORE ISCRITTO DAL 2007

Posizione in Azienda		Posizione in Previmoda	
Contributo aderente:	3.133,44	Contributo aderente:	3.133,44
TFR:	16.463,57	TFR:	16.463,57
Contributo azienda:	0	Contributo azienda:	2.956,16
Rendimento TFR:	1.176,59	Rendimento Smeraldo:	5.406,82
Totale	20.773,60	Totale	27.959,99

Vantaggio per l'iscritto a Previmoda **7.186,39**





B) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL 2014

ORGANI DEL FONDO

Attività svolta dal Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione nel corso del 2014 si è riunito 9 volte. L'attività di supporto e propedeutica alle decisioni del CdA è stata organizzata in due gruppi di lavoro, Commissione Amministrativa/Organizzativa (7 riunioni) e Commissione Finanziaria (5 riunioni). Le Commissioni sono costituite dai membri del CdA secondo le specifiche competenze.

Sede del Fondo

Il Consiglio di Amministrazione nel corso del 2014 ha incominciato a effettuare delle valutazioni relativamente alla possibilità di acquisto della sede del Fondo.

La Covip, nell'aprile 2011, nel confermare la legittimità dell'acquisto di un immobile per fini strumentali (cioè destinato ad essere utilizzato durevolmente dal Fondo, tipicamente perché adibito a sede per lo svolgimento delle attività amministrative), ha evidenziato come siffatta decisione comporti un'attenta riflessione su alcuni aspetti di rilevanza sostanziale sotto il profilo della sana e prudente gestione, nel migliore interesse degli iscritti, che il Fondo è tenuto a operare.

RINNOVI CCNL PREVIMODA

Assicurazione decesso e invalidità

Il Consiglio di Amministrazione di Previmoda, a seguito della sottoscrizione del verbale di accordo tra le parti del 31 marzo 2014, nella riunione del 24/09/2014, ha deliberato di assegnare alla società Cattolica Previdenza SpA il mandato triennale (scadenza 30/09/2017) per la gestione della polizza assicurativa che copre il decesso e l'invalidità permanente.

La polizza riconosce una somma all'iscritto in caso di invalidità permanente o agli eredi/beneficiari in caso di decesso. L'obiettivo è quello di coprire i contributi non versati al Fondo dall'iscritto a causa dell'avvenuto decesso o invalidità permanente. La polizza è pagata totalmente dall'azienda che, con decorrenza ottobre 2014, destina una contribuzione aggiuntiva pari allo 0,20% dell'elemento retributivo nazionale (Ern) o paga base contrattuale.

L'assicurazione riconosce:

- **14,10%** dell'Ern annuo/paga base annua x numero di anni mancanti al 60° anno d'età
- **20%** dell'Ern annuo/paga base annua per chi ha almeno 59 anni

Attualmente la polizza copre i lavoratori delle aziende che applicano i seguenti CCNL: tessile abbigliamento, calzature, pelle – cuoio, giocattoli e ombrelli.

Progetto Campagna adesioni CCNL

Le parti sociali in data 10 novembre 2014 hanno provveduto a sottoscrivere il verbale di accordo per dare attuazione alla seguente previsione contrattuale:

Ogni tre anni, le aziende propongono a tutti i lavoratori non iscritti ad alcuna forma di previdenza complementare, di aderire a Previmoda. Le procedure e le modalità saranno di volta in volta definite dalle fonti istitutive del Fondo con un apposito accordo.

Nello specifico le Parti Sociali hanno approvato il "Progetto promozione del Fondo 2015" che prevede quanto segue:

Avvio e durata progetto: 1 gennaio 2015 - 31 dicembre 2015



Attività istruttoria Previmoda/parti sociali

1. Definizione calendario per regione/territorio;
2. Definizione incontri nelle regioni/territori individuati con associazioni territoriali e sindacati territoriali per presentazione progetto e definizione modalità operative;
3. Definizione attivi delegati sindacali nelle regioni/territori per presentazione progetto.

Progetto pilota Provincia di Como busta paga Dicembre 2014

Procedure operative

1. Definizione modalità di espressione della volontà di adesione: scelta attiva esplicita con apposito modulo recante la dicitura SI o NO;
2. Predisposizione di un'area web dedicata sul sito di Previmoda;
3. Le aziende tramite l'area dedicata richiedono il quantitativo di materiale al Fondo e lo consegnano ai lavoratori non iscritti in occasione della consegna della busta paga;
4. I lavoratori entro un mese dalla ricezione del materiale dovranno effettuare la scelta compilando:
 - il modulo di scelta attiva
 - in caso di adesione, il modulo di iscrizione
5. La raccolta delle espressioni di volontà dei lavoratori sarà effettuata dall'ufficio del personale delle aziende che invierà alla R.S.U. e al Fondo apposito verbale con l'indicazione delle scelte effettuate dai lavoratori (il modulo di scelta attiva rimane all'azienda). Nelle aziende dove non è presente la R.S.U il resoconto sarà inviato alle OO.SS.

Di seguito riportiamo il calendario dell'attività di consegna della proposta di adesione dei primi 6 mesi:

Busta paga	Regione
Gennaio	Lombardia
Febbraio	Lombardia
Marzo	Piemonte
Aprile	Veneto - Friuli Venezia Giulia
Maggio	Toscana - Umbria
Giugno	Emilia Romagna - Marche

GESTIONE FINANZIARIA

Modifiche convenzioni di gestione

In data 28/07/2014 in ottemperanza alle prescrizioni COVIP (Circolare del 22/07/2013 prot. n. 5089 e Circolare del 24/01/2014 prot. n. 496) è stato sottoscritto con i gestori un accordo di modifica delle convenzioni. In particolare, i gestori possono acquistare o detenere in portafoglio titoli obbligazionari con rating non inferiore a BB e Ba2, a valere il minore, valutato rispettivamente dalle agenzie S&P e Moody's. I titoli di Stato e corporate aventi rating inferiore all'investment grade S&P o Moody's, a valere il minore, non possono comunque eccedere complessivamente una percentuale del patrimonio affidato in gestione.

La percentuale è pari a:

- 5% per il comparto Garantito,
- 4% per il comparto Zaffiro,
- 3% per il comparto Smeraldo,
- 2% per il comparto Rubino.

Il gestore è tenuto in ogni caso a comunicare al Fondo, con un'apposita informativa, i principi e le valutazioni assunte (*rating* interno del gestore e relativi indicatori di riferimento) alla base dell'operazione di acquisto o della decisione di mantenere nel portafoglio il titolo avente rating inferiore all'investment grade e fornire al Fondo, con cadenza trimestrale o in caso di variazione della valutazione interna, una rendicontazione relativa alle caratteristiche di ciascun strumento finanziario e dell'andamento degli indicatori interni assunti.





In data 30 e 31/12/2014 è stato sottoscritto un ulteriore accordo di modifica alle convenzioni di gestione. In particolare, viene data facoltà al gestore di investire in titoli governativi o sovranazionali non ricompresi nel benchmark in valute diverse dell'euro fino a un massimo del 15% delle risorse in gestione, senza l'obbligo di copertura del rischio di cambio.

Disciplina investimenti e conflitti di interesse

In data 13/11/2014 (G.U. n. 264) è stato pubblicato il Decreto 2 settembre 2014, n. 166 recante "Regolamento di attuazione dell'articolo 6, comma 5-bis del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse". I fondi pensione iscritti all'albo COVIP – ivi compreso Previmoda – sono chiamati ad adeguarsi alle disposizioni contenute nel suddetto Decreto entro 18 mesi dall'entrata in vigore (i.e. 28/11/2014) e, quindi, entro il 28/05/2016; nelle more dell'adeguamento continuano ad applicarsi le disposizioni di cui al Decreto ministeriale 21 novembre 1996, n. 703.

Legge di stabilità 2015

Con Legge n. 190 del 23.12.2014 è stato disposto l'incremento dall'11% (già 11,50% per l'anno 2014) al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta; fanno eccezione i titoli pubblici ed equiparati i cui rendimenti sono tassati al 12,5%. Covip ha diramato la Circolare n. 158 del 09.01.2015 con la quale ha invitato le forme pensionistiche complementari a calcolare il valore delle quote alla data del 31/12/2014 sulla base della disciplina fiscale previgente e ad imputare al patrimonio del Fondo le somme dovute per l'incremento di tassazione dei rendimenti del 2014 con la prima valorizzazione utile, cioè con quella di gennaio 2015.

DOCUMENTI E REGOLAMENTAZIONE INTERNA

Modifiche Statuto

In data 28 aprile 2014 l'Assemblea straordinaria ha deliberato le seguenti modifiche statutarie:

5, c 1	Destinatari	Per allargare a tutti i dipendenti del Fondo la possibilità di aderire a Previmoda.
7, c. 1 lett a	Spese	Attualmente viene ancora richiesto alle aziende il contributo di avviamento pari a € 2,58 per ogni lavoratore in forza (circolare Federtessile del 1998). Tale richiesta oggi non è più sostenibile in quanto il contributo era stato previsto per la copertura delle spese di avvio e della gestione provvisoria del Fondo. A tal proposito le Fonti istitutive in data 25 marzo hanno provveduto a sottoscrivere un verbale di accordo introducendo un costo fisso di € 10,00 per ogni nuovo iscritto così ripartito: € 5 a carico iscritto e € 5 a carico azienda.
7, c. 1 lett c	Spese	Ai fini della copertura dei costi legati all'attività di gestione delle prestazioni da parte del Fondo, si propone di ampliare il novero delle fattispecie per le quali il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà di applicare delle voci di spesa a copertura degli oneri amministrativi, ai sensi dell'art. 20 comma 2 lett. f). Conseguentemente, rispetto alla versione vigente del comma in esame, si propone l'inserimento in elenco dei trasferimenti in uscita.



In data 5 agosto 2014 la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha approvato le istanze di modifiche sopra descritte.

Quota iscrizione al Fondo

A seguito della sottoscrizione del verbale di accordo del 25 marzo 2014 tra le parti sociali, dell'approvazione della modifiche statutarie da parte dell'Assemblea e della successiva autorizzazione da parte della Covip, la quota di iscrizione risulta così ripartita:

CCNL	IMPORTO
Tessile abbigliamento, Calzature, Pelle Cuoio, Tessili vari, Spazzole pennelli e scope, Articoli per scrittura e affini	€ 5,00 da versare in una unica soluzione all'atto dell'adesione
Giocattoli, Lavanderie industriali, Occhialeria, Reti da pesca	€ 2,58 da versare in una unica soluzione all'atto dell'adesione

Quota associativa dimissionari

Il Consiglio di Amministrazione in data 13/11/2014 ha deliberato di allineare a € 22,00, come per i lavoratori attivi, la quota associativa dei dimissionari con decorrenza 01/01/2015.

Regolamento familiari fiscalmente a carico: aggiornamento

Il Regolamento sui familiari fiscalmente a carico è stato aggiornato recependo le indicazioni evidenziate nella risposta della Covip del mese di Novembre 2013 a un quesito in materia di partecipazione alla previdenza complementare dei soggetti fiscalmente a carico.

CONTRIBUZIONE AL FONDO

Fondo di garanzia Inps

Nel corso del 2014 il Fondo di garanzia Inps ha provveduto a liquidare a Previmoda i contributi (lavoratore, azienda, Tfr) trattenuti e non versati dalle aziende. Di seguito riportiamo i dati del 2014 messi a confronto con le analoghe evidenze del 2013 e del 2012:

Versamenti Fondo di garanzia Inps	2012	2013	2014
Totale contributi versati al Fondo	772.836,90	1.135.745,98	1.466.334,00
Numero iscritti che hanno beneficiato del versamento	327	401	431

Versamenti volontari

Di seguito riportiamo il dato dei versamenti volontari effettuati nel 2014 dagli iscritti messo a confronto con le analoghe evidenze del 2013 e del 2012:

Versamenti volontari	2012	2013	2014
Totale contributi versati al Fondo	299.805,00	422.973,00	629.903,50
Numero iscritti che hanno fatto il versamento	112	160	213
Versamento medio	2.676,83	2.643,58	2.957,29



Versamenti familiari a carico

Di seguito riportiamo il dato dei versamenti effettuati nel 2014 dagli iscritti in favore dei familiari fiscalmente a carico messo a confronto con le analoghe evidenze del 2013 e del 2012:

Versamenti familiari a carico	2012	2013	2014
Totale contributi versati al Fondo	22.750,00	40.625,00	42.637,00
Numero iscritti che hanno fatto il versamento	24	28	34
Versamento medio	947,92	1.450,89	1.254,02

Recupero omissioni contributive

La procedura per il recupero delle omissioni contributive (tre solleciti alle aziende e una comunicazione scritta al lavoratore prima della successiva scadenza trimestrale) ha permesso nel 2014 di recuperare circa il 50% dei contributi omessi prima della successiva scadenza trimestrale.

PROMOZIONE FONDO

Anche nel 2014 il Fondo ha proseguito l'attività di promozione e formazione avviata a fine 2010, al fine di sensibilizzare i lavoratori sull'importanza di costruirsi per tempo una previdenza complementare. In termini di nuove adesioni, le attività messe in campo hanno dato ottimi risultati. In particolare, la scelta d'incontrare direttamente i lavoratori nei luoghi di lavoro tramite assemblee o sportelli informativi continua a rivelarsi una scelta positiva, soprattutto se si considera la difficile situazione economica che negli ultimi anni sta attraversando il nostro settore. Nel 2014 più del 60% delle nuove adesioni proviene da aziende dove sono state effettuate assemblee o dove sono attivi gli sportelli.

Anno	Nuove adesioni	Rapporto percentuale
2010	989	12,7%
2011	1.383	17,7%
2012	1.641	21,0%
2013	1.783	22,8%
2014	2.022	25,9%
Totale	7.818	

Di seguito, si evidenziano le principali attività realizzate:

Referenti aziendali

Nel corso dell'anno sono state effettuate delle giornate di formazione per informare i referenti in merito alle novità della previdenza complementare. In particolare, ad inizio novembre, è stata organizzata la prima convention dei referenti a Rimini dove erano presenti 36 referenti in rappresentanza di 25 aziende. A fine 2014 i "referenti aziendali" che svolgono almeno una volta al mese gli sportelli informativi nelle proprie aziende sono 25 e abbiamo in previsione di attivare nei prossimi mesi altri 10 sportelli in nuove aziende. Il Consiglio di Amministrazione si è posto come obiettivo di avere, entro la scadenza del proprio mandato (aprile 2016), gli sportelli nelle prime 50 aziende associate a Previmoda, dimensione in termini di lavoratori associati al Fondo.

Corsi di formazione per rappresentanti RSU delle aziende di maggiori dimensioni

Con il supporto delle organizzazioni sindacali territoriali sono proseguiti i corsi di formazione rivolti alle Rsu aziendali.



Assemblee e sportelli presso aziende

Nel 2014, sono state effettuate 65 assemblee in 37 aziende alle quali hanno partecipato più di 3.000 lavoratori. Inoltre, in alcune di queste aziende sono stati organizzati degli sportelli informativi per incontrare direttamente i lavoratori.

Nuovi Canali di comunicazione

Nel corso del 2014 sono stati attivati i seguenti nuovi canali di comunicazione per cercare di raggiungere la maggior parte dei lavoratori iscritti e non iscritti:

- Pagina Facebook
- App "Previmoda con te"
- Canale You Tube con video istituzionali

Materiale promozionale e informativo

- Manifesti
- Previmoda News
- Brochure informative per il neo assunto
- Volantini dedicati ai non iscritti

Incontri con organizzazioni sindacali regionali e territoriali

Nel 2014, Previmoda ha partecipato a numerosi incontri con le organizzazioni sindacali al fine di pianificare in modo efficiente le attività sui vari territori.

RECLAMI AL FONDO

Nel periodo 01/01/2014 – 31/12/2014 il Fondo ha ricevuto 5 reclami che sono risultati tutti infondati. In ottemperanza alle indicazioni fornite in materia dall'Autorità di Vigilanza, il Fondo per tutti e 5 i reclami ha provveduto a fornire adeguato riscontro al reclamante entro un massimo di 45 giorni dalla ricezione della lamentela.

C) VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE FINANZIARIA

Il 2014 è stato un anno molto favorevole per le linee d'investimento di Previmoda che hanno realizzato risultati positivi grazie alla gestione prudente delle risorse e all'andamento favorevole dei mercati.

I mercati azionari europei hanno segnato un generale rialzo nel primo semestre dell'anno, mentre nel secondo, in particolare nel mese di ottobre, hanno scontato parte degli incrementi realizzati. Il mercato azionario statunitense ha, invece, registrato un risultato molto positivo. Grazie all'andamento espansivo dell'economia, la borsa statunitense ha continuato a crescere durante tutto il corso del 2014: nella prima parte dell'anno ha avuto un apprezzamento maggiore, mentre nel mese di ottobre ha subito una lieve flessione pienamente recuperata negli ultimi mesi del 2014.

I mercati obbligazionari, al contrario delle aspettative iniziali, hanno dato un contributo positivo. La componente governativa Euro a breve termine ha realizzato bassi rendimenti, in considerazione del livello minimo dei tassi presenti su questo tratto di curva. Invece, la componente governativa Euro a lungo termine ha raggiunto risultati importanti. La politica monetaria della Banca Centrale Europea ha infatti favorito una generale diminuzione dei tassi di interesse a lungo termine, sia nei paesi core sia nei paesi periferici, comportando ritorni positivi sui prezzi dei titoli già in circolazione. Un ulteriore contributo positivo è derivato dalla riduzione degli spread dei paesi periferici rispetto a quelli core (esempio: andamento spread BTP – Bund 10 anni).

Sul versante della volatilità gli ultimi mesi del 2014 sono stati caratterizzati da un rialzo della volatilità. Nel mese di ottobre, ad esempio, la correlazione dei listini e il contestuale declino dei rendimenti obbligazionari sono stati provocati dai timori di una debole crescita economica in Europa e del completamento del piano





di quantitative *easing* della Federal Reserve. Il successivo e veloce recupero delle borse in risposta a dati macroeconomici migliori delle attese, al rafforzamento degli utili aziendali e all'annuncio di un ulteriore ampliamento dell'espansione monetaria condotta dalla Banca del Giappone ha dato la spinta al rialzo di fine ottobre. In dicembre si è registrata una nuova fase di rialzo della volatilità a seguito della situazione della Grecia e dell'accentuarsi della pressione al ribasso dei prezzi del petrolio. L'andamento della volatilità mostra come si sia ancora lontani da uno stato di normalità operativa e come ogni segnale o notizia si traduca in un immediato aumento dei valori della volatilità.

Un contributo importante al consolidamento dei rendimenti realizzati nel 2014 si è realizzato grazie all'andamento del cambio: il deprezzamento dell'Euro rispetto al Dollaro statunitense e alle altre valute ha consentito di ottenere un risultato convertito in Euro superiore a quello dei rispettivi valori espressi in valuta locale.

Tabella 1. Andamento adesioni per comparto

DATA	SMERALDO	RUBINO	ZAFFIRO	GARANTITO	LIFE CYCLE	TOTALI
31/12/2013	46.146	749	2.449	7.262	2.539	59.145
31/12/2014	44.584	934	2.629	7.013	2.694	57.854

Tabella 2. Switch di comparto

Anno	COMPARTO DI DESTINAZIONE					Totale
	Garantito	Zaffiro	Smeraldo	Rubino	Life Cycle	
2013	87	46	153	45	170	501
2014	37	88	220	98	233	676

Di seguito riportiamo l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) suddiviso per comparto e per anno:

Anno 2014			
Comparto	Attività	Passività	ANDP
Garantito	100.764.795	2.366.901	98.397.894
Zaffiro	41.570.056	524.378	41.045.678
Smeraldo	764.997.504	12.940.704	752.056.800
Rubino	25.617.327	439.232	25.178.095
Totale	932.949.682	16.271.215	916.678.467

Anno 2013			
Comparto	Attività	Passività	ANDP
Garantito	92.661.896	1.766.309	90.895.587
Zaffiro	35.871.237	870.548	35.000.689
Smeraldo	671.788.206	11.806.767	659.981.439
Rubino	19.499.026	615.467	18.883.559
Totale	819.820.365	15.059.091	804.761.274

Al fine di mettere in competizione i gestori, i tre mandati sono tutti di tipo bilanciato con stesso benchmark. Alla fine di ogni anno vengono calcolati per ogni comparto e per ogni gestore sulla base dell'anno solare trascorso (periodo di osservazione) i valori dell'*extraperformance* annua positiva o negativa dai quali ne viene determinata una graduatoria. Sulla base di detta graduatoria saranno convogliati i flussi contributivi dell'anno successivo con validità di un anno. Ciò comporterà l'assegnazione a ogni gestore del 60% dei flussi al primo classificato, del 25% al secondo e del 15% al terzo classificato per il comparto Smeraldo e del 60% dei flussi al primo classificato e del 40% al secondo per i comparti Zaffiro e Rubino. Il meccanismo descritto sarà ripetuto alla fine di ogni anno solare, fino al termine della convenzione.



COMPARTO SMERALDO

Rendimenti

Periodo	Variazione % quota (Rendimento netto)	TFR netto
dal 1/1/2014 al 31/12/2014	7,31%	1,34%
dall'origine* al 31/12/2014	77,84%	40,63%

* 30/6/2001

Rendimenti storici (ultimi 5 anni)

Comparto	Rendimenti storici (%)					Rend. Medio annuo composto (%)
	2010	2011	2012	2013	2014	
SMERALDO ⁽¹⁾	4,96%	-0,99%	10,55%	7,57%	7,31%	5,81%

⁽¹⁾ Il comparto ha cambiato denominazione (da monocomparto - bilanciato) il 1/1/2008

Il valore della quota al 31/12/2014 era pari a 17,784.

Il benchmark complessivo del comparto Smeraldo è così costituito:

- 25% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni)
- 22% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro)
- 10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro)
- 10% ML EUR Direct Govt Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione)
- 17% MSCI Emu Net Dividend local currency (azioni Area Euro)
- 16% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD (azioni Globali esclusa l'Area Euro)

La gestione del comparto Smeraldo è stata affidata a Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e a Candriam Investors Group (ex Dexia Asset Management Belgium). I tre mandati sono tutti di tipo bilanciato con stesso benchmark.

I dati delle performance relativi alla gestione finanziaria, comparati al benchmark di riferimento e al livello di rischio assunto, evidenziato dal parametro della volatilità, sono riportati di seguito:

Gestore	Indice di* performance	Volatilità* portafoglio	Benchmark*	Volatilità* benchmark
Credit Suisse	9,52%	2,45%	8,88%	2,26%
Candriam	8,78%	2,59%	8,88%	2,26%
Pioneer	6,97%	2,82%	8,88%	2,26%
Totale Fondo	8,33%	2,58%	8,88%	2,26%

* Il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2014 - 31/12/2014, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte

La volatilità rappresenta una misura del rischio del portafoglio titoli, essa rappresenta il grado di deviazione dei rendimenti ottenuti nel corso dell'anno rispetto alla media degli stessi.

Valori elevati di volatilità indicano un maggior grado di variabilità del rendimento medio dell'investimento e quindi, in ottica previsionale, una maggiore incertezza circa il suo esito.

La volatilità è calcolata su performance mensili.



COMPARTO ZAFFIRO

Rendimenti

Periodo	Variazione % quota (Rendimento netto)	TFR netto
dal 1/1/2014 al 31/12/2014	4,66%	1,34%
dall'origine* al 31/12/2014	25,90%	16,89%

* 31/3/2008

Rendimenti storici (ultimi 5 anni)

Comparto	Rendimenti storici (%)					Rend. Medio annuo composto (%)
	2010	2011	2012	2013	2014	
ZAFFIRO	2,75%	-0,06%	6,36%	4,96%	4,66%	3,71%

Il valore della quota al 31/12/2014 era pari a 12,590.

Il benchmark complessivo del comparto Zaffiro è così costituito:

- 70% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni)
- 10% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro)
- 10% MSCI Emu Net Dividend local currency (azioni Area Euro)
- 10% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD (azioni Globali esclusa l'Area Euro)

La gestione del comparto Zaffiro è stata affidata a Credit Suisse (Italy) Spa e a Candriam Investors Group (ex Dexia Asset Management Belgium). I due mandati sono di tipo bilanciato con stesso benchmark. I dati della performance relativi alla gestione finanziaria, comparati al benchmark di riferimento ed al livello di rischio assunto, evidenziato dal parametro della volatilità, sono riportati di seguito:

Gestore	Indice di* performance	Volatilità* portafoglio	Benchmark*	Volatilità* benchmark
Credit Suisse	5,02%	1,48%	5,06%	1,28%
Candriam	5,70%	1,65%	5,06%	1,28%
Totale Fondo	5,36%	1,54%	5,06%	1,28%

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2014 – 31/12/2014, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte



COMPARTO RUBINO

Rendimenti

Periodo	Variatione % quota (Rendimento netto)	TFR netto
dal 1/1/2014 al 31/12/2014	9,63%	1,34%
dall'origine* al 31/12/2014	42,70%	16,89%

* 31/3/2008

Rendimenti storici (ultimi 5 anni)

Comparto	Rendimenti storici (%)					Rend. Medio annuo composto (%)
	2010	2011	2012	2013	2014	
RUBINO	6,74%	-1,81%	12,83%	11,85%	9,63%	7,72%

Il valore della quota al 31/12/2014 era pari a 14,270.

Il benchmark complessivo del comparto Rubino è così costituito:

- 40,00% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro)
- 30,00% MSCI Emu Net Dividend local currency (azioni Area Euro)
- 30,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD (azioni Globali esclusa l'Area Euro)

La gestione del comparto Rubino è stata affidata a Credit Suisse (Italy) Spa e a Candriam Investors Group (ex Dexia Asset Management Belgium). I due mandati sono di tipo bilanciato con stesso benchmark. I dati della performance relativi alla gestione finanziaria, comparati al benchmark di riferimento ed al livello di rischio assunto, evidenziato dal parametro della volatilità, sono riportati di seguito:

Gestore	Indice di* performance	Volatilità* portafoglio	Benchmark*	Volatilità* benchmark
Credit Suisse	9,88%	4,03%	13,10%	3,82%
Candriam	12,74%	4,58%	13,10%	3,82%
Totale Fondo	11,16%	4,18%	13,10%	3,82%

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2014 – 31/12/2014, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte





COMPARTO GARANTITO

Rendimenti

Periodo	Variazione % quota (Rendimento netto)	TFR netto
dal 1/1/2014 al 31/12/2014	3,54%	1,34%
dall'origine* al 31/12/2014	23,58%	18,96%

* 02/11/2007

Rendimenti storici (ultimi 5 anni)

Comparto	Rendimenti storici (%)					Rend. Medio annuo composto (%)
	2010	2011	2012	2013	2014	
GARANTITO	1,14%	0,58%	6,66%	1,33%	3,54%	2,63%

Il valore della quota al 31/12/2014 era pari a 12,358.

Il Comparto Garantito ha l'obiettivo di conseguire, in un orizzonte temporale pluriennale, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di volatilità massima pari al 4% su base annua.

La gestione del comparto Garantito è stata affidata a UnipolSai Assicurazioni.

I dati della performance e del livello di rischio assunto relativi alla gestione finanziaria, comparati al rendimento lordo del TFR, sono riportati di seguito:

Gestore	Indice di* performance	Volatilità* portafoglio	TFR lordo*	Volatilità* TFR
UnipolSai	3,94%	1,44%	1,50%	-

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2014 – 31/12/2014, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte

D) VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE PREVIDENZIALE

d1) Raccolta contributiva

I contributi pervenuti dal 1 gennaio 2014 al 31 dicembre 2014 risultano pari a € **109.958.480**, al netto delle quote associative destinate alla gestione del Fondo, contro un ammontare del 2013 pari a € **107.574.776**.



Di seguito evidenziamo la suddivisione per comparto del totale dei contributi incassati:

Comparto	Contributi 2014	Contributi 2013
Garantito	14.661.083	14.499.138
Zaffiro	6.434.000	6.167.404
Smeraldo	84.476.324	83.472.204
Rubino	4.387.073	3.436.030
Totale	109.958.480	107.574.776

L'ammontare dei contributi in via di attribuzione al 31/12/ 2014 ammonta a € **15.007,11** (0,013% dei contributi incassati).

Tale dato estremamente positivo è frutto dell'attività svolta direttamente dalla struttura operativa del Fondo.

La tabella che segue invece mostra come è suddivisa la contribuzione nelle principali categorie che la compongono, tali dati sono messi a confronto con le analoghe evidenze del 2013:

Tabella 3. Suddivisione per tipologia contributo

Tipologia Contributo	2014	2013
Aderente	18.441.644	17.868.118
Azienda	13.956.020	13.651.366
Tfr	74.621.967	73.605.321
Trasferimenti in	2.938.849	2.449.971
TOTALE	109.958.480	107.574.776

d2) Erogazioni

Le uscite del 2014 si confermano in crescita rispetto a quelle del 2013, in particolar modo per quando riguarda le richieste di anticipazione e i riscatti parziali.

Nonostante siano aumentate le nuove adesioni rispetto al 2013, il saldo complessivo della collettività degli iscritti, come vedremo con maggior dettaglio di seguito, è in leggera diminuzione.

Segue tabella di dettaglio delle prestazioni, da cui si evince che sono stati erogati complessivamente circa € **55** milioni a fronte di **5.942** operazioni complessive.

Tabella 4. Operazioni in uscita liquidate nell'esercizio

Prestazione	2014		2013		2014 e 2013	
	n° operazioni	controvalore	n° operazioni	controvalore	n° operazioni	controvalore
Anticipazioni	1528	9.663.951	1535	8.684.105	3063	18.348.056
Riscatti	3079	32.631.704	3042	28.486.981	6121	61.118.685
Riscatti parziali	881	6.801.165	820	5.432.443	1701	12.233.608
Trasferimenti out	454	6.750.218	534	6.605.198	988	13.355.416
Totale	5.942	55.847.038	5.931	49.208.727	11.873	105.055.765



Tabella 5. Trasferimenti out per Fondo di destinazione

Tipologia	2014		2013	
	n° operazioni	Importo Trasferito	n° operazioni	Importo Trasferito
Aperto	36	439.221	48	737.603
Pip	232	3104.842	326	3.587.594
Negoziiale	167	2.673.909	131	1.379.445
Preesistente	19	532.245	29	900.556
Totale	454	6.750.218	534	6.605.198

Infine per quanto riguarda le anticipazioni, si evidenziano le "ulteriori esigenze" quale principale motivo di richiesta (60% del totale)

Tabella 6. Anticipazioni

Tipologia	2014		2013	
	n° richieste	%	n° richieste	%
Spese Sanitarie	415	27,16	415	27,04
Acquisto / Ristrutt. Prima Casa	191	12,50	157	10,23
Ulteriori Esigenze	922	60,34	963	62,73
Totale	1528	100%	1535	100%

d3) Andamento adesioni

Iscritti

A fine 2014 gli iscritti al Fondo sono 57.854 (di cui 1.148 per silenzio-assenso). Si conferma quindi la diminuzione del numero degli aderenti, in linea con quella dell'anno precedente (tabella 7).

Il saldo negativo è spiegato dallo sbilancio tra il numero delle nuove adesioni (2.022) e il numero di iscritti che hanno lasciato il Fondo per riscatto, pensionamento o trasferimento (3.313).

Tabella 7. Andamento adesioni 2011-2014

	2014	2013	2012	2011
Iscritti a fine anno	57.854	59.145	60.937	62.469
Variazione n° iscritti	-1.291	-1.792	-1.532	
Nuove adesioni*	2.022	1782	1.915*	
Iscritti liquidati*	3.313	3.574	3.447*	
Riduzione	-2,18%	-2,94%	-2,45%	

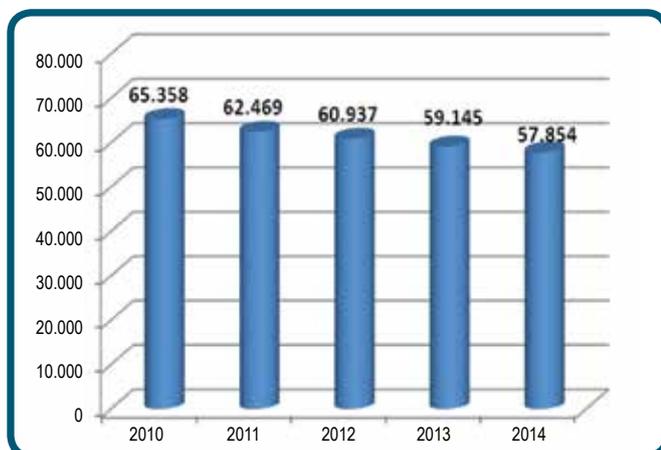
* al netto delle pratiche di riliquidazioni (differenze rispetto a tabella 4)

Nel confronto con gli anni precedenti si può osservare una diminuzione delle uscite dal Fondo, accompagnata da una significativa ripresa delle nuove adesioni. Il dato è soddisfacente, ma c'è ancora molto da lavorare se consideriamo il tasso di penetrazione rispetto al bacino dei potenziali aderenti (16% circa).

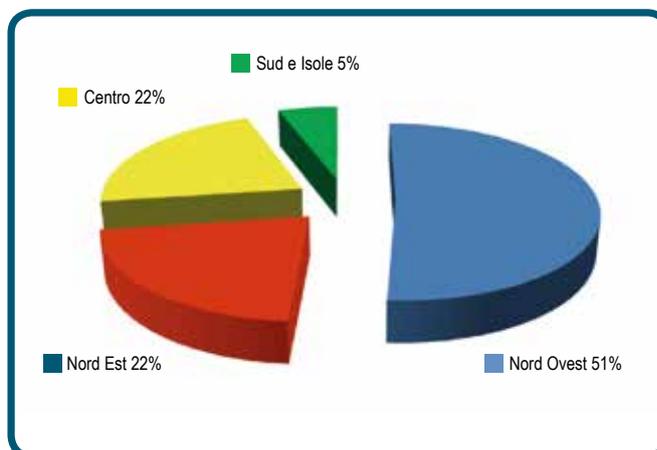
Le dinamiche sopra descritte hanno consentito di contenere a livelli assolutamente modesti la contrazione della collettività degli iscritti, anche in una congiuntura economica connotata da indubbie difficoltà.

Di seguito riportiamo alcuni grafici relativi alle adesioni:

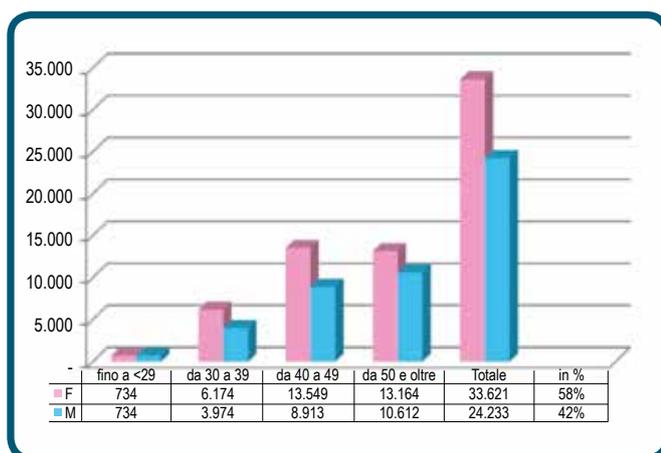
Andamento iscritti 2010 - 2014



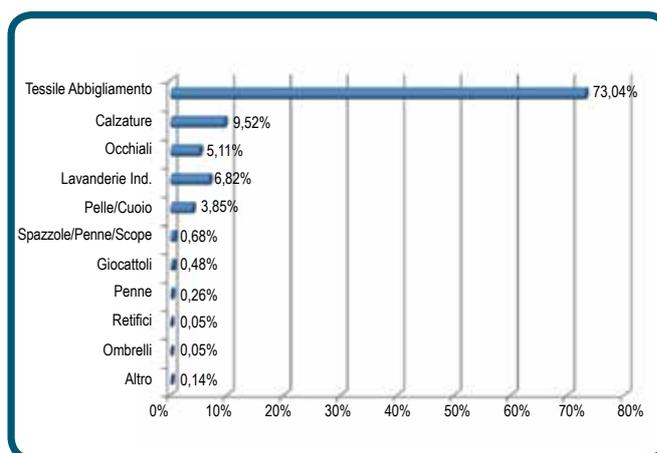
Iscritti per area Geografica



Adesioni per età e sesso (% sul totale)



Adesioni per CCNL



Aziende

A fine 2014 le aziende iscritte sono pari a 4.060 contro le 4.078 aziende al 31 dicembre 2013. Nella seguente tabella riportiamo la classificazione delle aziende per numero d'iscritti:

N° Iscritti	Meno di 10	Da 10 a 29	Da 30 a 49	Da 50 a 79	Oltre 80	Totale
Iscritti	8.316	10.636	6.322	6.530	26.050	57.854
Aziende	3.026	641	167	106	120	4.060
Iscritti in %	14,37%	18,38%	10,93%	11,29%	45,03%	100,00%
Aziende in %	74,53%	15,79%	4,11%	2,61%	2,96%	100,00%

E' interessante rilevare come le aziende con almeno 80 iscritti (2,96 % del totale) raccolgano quasi la metà degli iscritti (45,03%), mentre le aziende con meno di 10 iscritti (74,53 % del totale) raccolgono solamente il 14,37% degli iscritti.



E) VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le spese amministrative al 31/12/2014 ammontano complessivamente a € 1.525.681.

Di seguito viene riportata la suddivisione delle spese amministrative e il confronto con l'anno precedente dal quale si può notare che l'incidenza percentuale rispetto al patrimonio (ANDP) è in diminuzione.

Incidenza spese amministrative	2014		2013	
	Importo in €	% su ANDP	Importo in €	% su ANDP
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	355.132	0,039%	355.714	0,044%
Spese generali ed amministrative	671.545	0,073%	639.087	0,079%
Spese per il personale	493.508	0,054%	482.868	0,060%
Ammortamenti	7.976	0,001%	10.350	0,001%
Oneri e proventi diversi	-2.480	0,000%	2.203	0,000%
TOTALE	1.525.681	0,166%	1.490.222	0,185%

Il totale dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi ammonta a € 1.683.278 più 267.650 relative a spese amministrative riconducibili alla gestione finanziaria che vengono prelevate dal patrimonio.

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di riportare l'avanzo amministrativo (pari a € 425.247) agli esercizi successivi a copertura di oneri amministrativi, promozionali e di sviluppo del Fondo nel rispetto delle disposizioni impartite dalla Covip.

Nella tabella seguente vengono riportate le percentuali di incidenza dei costi di gestione del Fondo sul totale dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP).

Incidenza delle spese su ANDP al 31-12	2014	2013
Spese per i gestori finanziari	0,135%	0,139%
Spese per la banca depositaria	0,019%	0,023%
Spese per la gestione Amministrativa	0,166%	0,185%
Totale delle spese	0,320%	0,347%

Il Consiglio di Amministrazione ha determinato di lasciare invariata la quota di contributi destinata alla copertura delle spese amministrative (22 euro annui) e le spese collegate all'esercizio di prerogative individuali dell'iscritto (riscatti, anticipazioni).

F) CONFLITTI DI INTERESSE

In ottemperanza alle disposizioni di settore si indicano, di seguito, l'elenco delle operazioni effettuate dal Fondo nel corso del 2014 per le quali si configurano situazioni di conflitto di interessi.

Per ogni operazione vengono indicate le informazioni qualitative e quantitative sulla fattispecie di conflitto di interesse rilevata, distinguendo le singole operazioni per tipologia di valore mobiliare e per soggetto in capo al quale il conflitto di interesse si manifesta (gestore, banca depositaria, sottoscrittore fonti istitutive, aziende associate).



COMPARTO SMERALDO Linea Bilanciata

CREDIT SUISSE

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
15/01/2014	22/01/2014	Acquisto	XS1019821732	HOLCIM FIN 22GE24 3 EUR	200.000	EUR	99,422	198.844,00	Strumento emesso o collocato da banca depositaria
31/01/2014	04/02/2014	Vendita	DE0007664039	VOLKSWAGEN PFD AG EUR	1.400	EUR	187,5566	262.474,21	Banca depositaria broker
31/01/2014	05/02/2014	Acquisto	CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SHS	2.200	CHF	71,4915	128.622,75	Banca depositaria broker
31/01/2014	05/02/2014	Acquisto	GB0008762899	BG GROUP PLC	10.200	GBP	10,2049	127.038,48	Banca depositaria broker
20/02/2014	25/02/2014	Acquisto	GB0007188757	RIO TINTO PLC GBP	4.700	GBP	35,71564	204.546,26	Banca depositaria broker
20/02/2014	24/02/2014	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	2.628	EUR	128,2833	336.993,40	Banca depositaria broker
03/02/2014	10/02/2014	Acquisto	XS1030851791	LUXOTTICA 10FE24 EUR 2.625 EUR	100.000	EUR	99,281	99.281,00	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
20/02/2014	25/02/2014	Vendita	US5770811025	MATTEL INC	8.200	USD	35,2656	210.279,11	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
06/02/2014	13/02/2014	Acquisto	XS1032529205	SIAS SPA 13FE24 3.375 EUR	100.000	EUR	99,466	99.466,00	Strumento emesso o collocato da banca depositaria
05/02/2014	12/02/2014	Acquisto	XS1030900168	VERIZON 17FE22 EUR 2.375 EUR	300.000	EUR	99,496	298.488,00	Titolo collocato da Società del Gruppo del gestore
12/03/2014	19/03/2014	Acquisto	IT0005004426	BTPS 15ST24 2,35 EUR I*	1.200.000	EUR	99,60636	1.195.582,50	Strumenti emessi/ collocati dalla banca depositaria
31/03/2014	03/04/2014	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE EUR	1.400	EUR	44,6709	62.539,26	Strumenti emessi/ collocati dalla banca depositaria
31/03/2014	03/04/2014	Acquisto	FR0000121972	SCHNEIDER EUR	1.100	EUR	64,4847	70.933,17	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
22/04/2014	25/04/2014	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE EUR	800	EUR	44,1874	35.438,29	Strumento emesso o collocato da banca depositaria
22/04/2014	25/04/2014	Acquisto	FR0000121972	SCHNEIDER EUR	600	EUR	66,0298	39.716,93	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
13/05/2014	20/05/2014	Acquisto	ES00000126A4	SPAIN 30NV24 1.8 EUR	534.000	EUR	99,54438	536.065,17	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
04/07/2014	09/07/2014	Vendita	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	12.995	EUR	36,388	140.231,36	Banca Depositaria controparte dell'operazione
04/07/2014	09/07/2014	Vendita	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	26.101	EUR	37,746	264.519,88	Banca Depositaria controparte dell'operazione
04/07/2014	09/07/2014	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	3.145	EUR	129,585	171.313,92	Banca Depositaria controparte dell'operazione
04/07/2014	09/07/2014	Vendita	GB0007188757	RIO TINTO PLC GBP	3.400	GBP	32,86	78.036,99	Banca Depositaria controparte dell'operazione



Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
04/07/2014	09/07/2014	Acquisto	CH0012032048	ROCHE HLD AG-GENUSSS	1.200	CHF	267,87	279.399,90	Banca Depositaria controparte dell'operazione
04/07/2014	09/07/2014	Vendita	CH0012005267	NOVARTIS AG - REG SHS	2.100	CHF	81,61	70.527,38	Banca Depositaria controparte dell'operazione
04/07/2014	09/07/2014	Acquisto	CH0012221716	ABB LTD - NO VOT.RIGHT	4.600	CHF	20,62	144.664,07	Banca Depositaria controparte dell'operazione
04/07/2014	09/07/2014	Acquisto	JE00B8KF9B49	WPP GBP	17.400	GBP	12,78	328.454,29	Banca Depositaria controparte dell'operazione
04/07/2014	09/07/2014	Acquisto	FR0000131906	RENAULT SA ORD	1.000	EUR	70,56	282.276,12	Banca Depositaria controparte dell'operazione
04/07/2014	08/07/2014	Vendita	FR0000120271	TOTAL SA ORD	2.700	EUR	53,45	142.781,60	Banca Depositaria controparte dell'operazione
04/09/2014	09/09/2014	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE EUR	16.600	EUR	40,9068	680.750,35	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
22/10/2014	24/10/2014	Acquisto	FR0000121972	SCHNEIDER EUR	1.500	EUR	58,3296	87.713,14	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
22/10/2014	24/10/2014	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE EUR	3.300	EUR	37,6347	124.505,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
02/10/2014	07/10/2014	Acquisto	FR0000133308	ORANGE EUR	27.200	EUR	11,2781	307.500,56	Banca Depositaria controparte dell'operazione
02/10/2014	06/10/2014	Vendita	DE0005785604	FRESENIUS EUR	3.900	EUR	39,0857	152.373,26	Banca Depositaria controparte dell'operazione
02/10/2014	06/10/2014	Vendita	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG EUR	24.900	EUR	24,6436	613.380,19	Banca Depositaria controparte dell'operazione
05/11/2014	07/11/2014	Vendita	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES	43.600	EUR	7,7279	336.936,44	Banca Depositaria controparte dell'operazione
05/11/2014	07/11/2014	Acquisto	FR0004035913	ILIAD EUR	1.900	EUR	184,4279	350.413,01	Banca Depositaria controparte dell'operazione
19/11/2014	26/11/2014	Acquisto	XS1143163183	IBM 26MG23 1.25 EUR	800.000	EUR	99,778	798.224,00	Titolo collocato da Società del Gruppo
20/11/2014	02/12/2014	Acquisto	XS1144086110	AT&T INC 01GN22 1.45 EUR	450.000	EUR	99,714	448.713,00	Titolo collocato da Società del Gruppo
04/12/2014	08/12/2014	Acquisto	GB00BLNN3L44	COMPASS GROUP PLC GBP	9.000	GBP	10,9587	99.162,09	Banca Depositaria controparte dell'operazione
04/12/2014	08/12/2014	Vendita	GB0033195214	KINGFISHER GBP	61.900	GBP	3,1893	197.338,70	Banca Depositaria controparte dell'operazione
04/12/2014	08/12/2014	Acquisto	JE00B8KF9B49	WPP GBP	7.300	GBP	13,5874	99.228,70	Banca Depositaria controparte dell'operazione



CANDRIAM

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
28/01/2014	31/01/2014	Vendita	FRO000130809	SOCIETE GENERALE	1.320	EUR	43,701	57.655,82	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
06/05/2014	07/05/2014	Acquisto	22658_USD	22658_USD	400.000	USD	1	286.923,46	Controparte banca depositaria
07/05/2014	07/05/2014	Vendita	24147_GBP	24147_GBP	300.000	GBP	1	365.452,55	Controparte banca depositaria
16/05/2014	19/05/2014	Vendita	24147_GBP	24147_GBP	50.000	GBP	1	61.259,50	Controparte banca depositaria
20/05/2014	20/05/2014	Vendita	24147_GBP	24147_GBP	30.000	GBP	1	36.778,23	Controparte banca depositaria
10/06/2014	12/06/2014	Vendita	22658_USD	22658_USD	760.000	USD	1	560.637,36	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
16/06/2014	18/06/2014	Acquisto	22659_JPY	22659_JPY	210.000.000	JPY	1	1.521.408,42	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
08/07/2014	08/07/2014	Vendita	24150_SEK	FOREX 24150_SEK	270.000	SEK	1	28.995,16	Banca Depositaria controparte dell'operazione
25/07/2014	29/07/2014	Acquisto	22658_USD	FOREX 22658_USD	1.500.000	USD	1	1.116.902,46	Banca Depositaria controparte dell'operazione
30/07/2014	01/08/2014	Acquisto	24147_GBP	FOREX 24147_GBP	100.000	GBP	1	126.406,27	Banca Depositaria controparte dell'operazione
07/08/2014	12/08/2014	Vendita	FRO010313833	ARKEMA	2.687	EUR	55,8871	149.973,46	Banca Depositaria controparte dell'operazione
08/08/2014	12/08/2014	Acquisto	24147_GBP	FOREX 24147_GBP	215.000	GBP	1	269.626,29	Banca Depositaria controparte dell'operazione
05/09/2014	10/09/2014	Acquisto	FRO000121485	KERING	280	EUR	165	46.315,50	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
05/09/2014	10/09/2014	Acquisto	FRO000121667	ESSILOR INTERNATIONAL	610	EUR	82,9	50.695,42	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
05/09/2014	10/09/2014	Acquisto	FRO000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	980	EUR	65,5	64.350,48	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
05/09/2014	10/09/2014	Acquisto	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	28.070	EUR	2,472	69.423,73	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
03/11/2014	05/11/2014	Acquisto	FRO000120321	L'OREAL	160	EUR	124,344	19.944,72	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
03/11/2014	05/11/2014	Acquisto	FRO000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	505	EUR	62,54	31.661,66	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
24/11/2014	26/11/2014	Acquisto	CH0012138605	ADECCO SA-REG	2.045	CHF	66,8	113.644,29	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
25/11/2014	28/11/2014	Vendita	JP3422950000	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	400	JPY	4480,5	12.173,49	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione





PIONEER

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
28/01/2014	31/01/2014	Vendita	IT0004781412	UNICREDIT SPA	77.670	EUR	5,64	437.767,68	Titolo emesso da Capogruppo
29/01/2014	03/02/2014	Vendita	IT0004781412	UNICREDIT SPA	70.380	EUR	5,726	402.741,91	Titolo emesso da Capogruppo
04/02/2014	07/02/2014	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	14.341	EUR	41,96	603.848,72	Titolo emesso da Banca Depositaria
06/02/2014	11/02/2014	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	5.677	EUR	43,327	246.534,24	Titolo emesso da Banca Depositaria
21/02/2014	26/02/2014	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	1.466	EUR	47,004	69.066,35	Titolo emesso da Banca Depositaria
06/02/2014	11/02/2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.190	EUR	124,245	147.896,15	Partecipazioni del gruppo del gestore
21/02/2014	26/02/2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	307	EUR	129,225	39.683,98	Partecipazioni del gruppo del gestore
25/03/2014	28/03/2014	Acquisto	DE000HVOEDV7	UNICREDIT 4% 24/05/16	700.000	EUR	107,562	776.561,40	Titolo emesso da Capogruppo
03/04/2014	10/04/2014	Acquisto	XS1055725730	UNICREDIT VAR 4/17	235.000	EUR	99,911	234.790,85	Titolo emesso da Capogruppo
16/04/2014	23/04/2014	Acquisto	IT0004712375	FERRAGAMO S.P.A.	15.992,00	EUR	22,949	367.252,51	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
17/04/2014	24/04/2014	Acquisto	IT0004712375	FERRAGAMO S.P.A.	16.796,00	EUR	23,025	386.990,20	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
14/05/2014	19/05/2014	Vendita	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	9.982	EUR	43,214	430.714,11	Titolo emesso da Banca Depositaria
27/05/2014	30/05/2014	Vendita	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	12.377	EUR	42,582	526.251,80	Titolo emesso da Banca Depositaria
10/07/2014	15/07/2014	Vendita	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	-12.995	EUR	36,388	472.147,57	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
18/07/2014	23/07/2014	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	26.101	EUR	37,746	988.653,96	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
18/07/2014	23/07/2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	3.145	EUR	129,585	408.155,20	Partecipazioni del gruppo
26/08/2014	29/08/2014	Vendita	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	-13.353	EUR	39,285	523.783,07	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
11/09/2014	16/09/2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	23.225	EUR	27,22	633.130,45	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
04/09/2014	09/09/2014	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	3.440	EUR	41,53	143.363,22	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
04/09/2014	09/09/2014	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	2.408	EUR	41,18	99.508,50	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
04/09/2014	09/09/2014	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	16.424	EUR	41,299	680.667,16	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
11/09/2014	16/09/2014	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	11.517	EUR	41,449	479.034,31	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
17/10/2014	21/10/2014	Vendita	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	-22.050	EUR	23,85	525.097,06	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
29/10/2014	31/10/2014	Vendita	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	-19.629	EUR	24,643	482.995,79	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo



Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
17/10/2014	21/10/2014	Vendita	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	-14.196	EUR	35,858	508.279,45	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
24/11/2014	26/11/2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	21.401	EUR	25,627	549.257,52	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
24/11/2014	26/11/2014	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	13.051	EUR	39,227	513.746,03	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria

COMPARTO ZAFFIRO Linea Prudente

CREDIT SUISSE

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
11/02/2014	14/02/2014	Acquisto	LU0496467043	CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J	8.500	JPY	1704	103.457,14	Titolo emesso da altra società del gruppo
14/02/2014	19/02/2014	Acquisto	LU0108801654	CS EF (LUX) ITALY -I	175	EUR	826,68	144.669,00	Titolo emesso da altra società del gruppo
28/05/2014	03/06/2014	Acquisto	LU0108801654	CS EF (LUX) ITALY -I	51	EUR	867,18	44.226,18	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
11/06/2014	13/06/2014	Acquisto	LU0496467043	CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J	8.250	JPY	1.747,00	104.499,59	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
04/08/2014	07/08/2014	Acquisto	IE00B52SF786	ISHS MSCI CAN QI	400	EUR	98,72	39.507,74	Credit Suisse controparte dell'operazione
04/08/2014	07/08/2014	Acquisto	LU0108804591	CS EQ FUND USD -I	50	USD	1.417,74	52.823,88	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
04/08/2014	07/08/2014	Acquisto	LU0187731806	CS EF (LUX) USA VALUE -I USD	74	USD	1.578,66	87.053,05	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
04/09/2014	09/09/2014	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE EUR	650	EUR	40,9068	26.655,88	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
22/10/2014	27/10/2014	Acquisto	LU0108804591	CS EQ FUND USD -I	270	USD	1408,27	299.561,10	Banca Depositaria controparte dell'operazione
02/10/2014	07/10/2014	Acquisto	FR0000133308	ORANGE EUR	1.500	EUR	11,2781	16.917,15	Banca Depositaria controparte dell'operazione
02/10/2014	06/10/2014	Vendita	DE0005785604	FRESENIUS EUR	210	EUR	39,0857	8.208,00	Banca Depositaria controparte dell'operazione
02/10/2014	06/10/2014	Vendita	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG EUR	1.400	EUR	24,6436	34.501,04	Banca Depositaria controparte dell'operazione
22/10/2014	24/10/2014	Acquisto	IE00B5V70487	ISHS MSCI AUST EUR	860	EUR	116,33	100.043,80	Banca Depositaria controparte dell'operazione
22/10/2014	24/10/2014	Vendita	IE00B52SF786	ISHS MSCI CAN QI	1.000	EUR	96,75	96.750,00	Banca Depositaria controparte dell'operazione
26/11/2014	28/11/2014	Acquisto	LU0439729798	CS (LUX) EUROPEAN DIVIDEND PLU	101	EUR	1642,99	165.941,99	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
28/11/2014	03/12/2014	Vendita	LU0187731806	CS EF (LUX) USA VALUE -I USD	534	USD	1477,12	632.721,36	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
28/11/2014	03/12/2014	Vendita	LU0108804591	CS EQ FUND USD -I	695	USD	1509,96	841.793,77	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
26/11/2014	28/11/2014	Vendita	LU0496467043	CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J	13.000	JPY	1916	169.834,99	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
20/11/2014	02/12/2014	Acquisto	XS1144086110	AT&T INC 01GN22 1.45 EUR	100.000	EUR	99,714	99.714,00	Titolo collocato da altra Società del Gruppo





Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
05/11/2014	07/11/2014	Vendita	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES	2.000	EUR	7,7279	15.455,80	Banca Depositaria controparte dell'operazione
05/11/2014	07/11/2014	Acquisto	FR0004035913	ILIAD EUR	90	EUR	184,4279	16.598,51	Banca Depositaria controparte dell'operazione
15/12/2014	17/12/2014	Vendita	IE00B53QG562	ISHS MSCI EMU QI	1.220	EUR	83,87	102.270,24	Banca Depositaria controparte dell'operazione
17/12/2014	19/12/2014	Vendita	LU0496467043	CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J	7.900	JPY	1848	100.138,56	Titolo emesso da altra Società del Gruppo

CANDRIAM

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
27/01/2014	31/01/2014	Vendita	LU0317021359	DEXIA EQ L EMU Z CAP	385	EUR	880,04	338.815,40	Fondo gestito dal gestore
03/02/2014	06/02/2014	Acquisto	LU0317021359	DEXIA EQ L EMU Z CAP	153	EUR	862,34	131.938,02	Fondo gestito dal gestore
12/02/2014	18/02/2014	Acquisto	LU0235412201	DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP	22	USD	2517,5	40.758,73	Fondo gestito dal gestore
12/02/2014	17/02/2014	Acquisto	LU0240980283	DEXIA EQ L EUROPE Z CAP	100	EUR	1044,95	104.495,00	Fondo gestito dal gestore
12/02/2014	17/02/2014	Acquisto	LU0267560497	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP	200	EUR	1001,02	200.204,00	Fondo gestito dal gestore
01/04/2014	04/04/2014	Acquisto	LU0235268751	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z CAP	244	EUR	132,79	32.400,76	Fondo gestito dal gestore
02/05/2014	07/05/2014	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	15	USD	2.604,54	28.176,48	Fondo gestito dal gestore
02/05/2014	07/05/2014	Acquisto	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	65	EUR	1.025,69	66.669,85	Fondo gestito dal gestore
06/05/2014	07/05/2014	Acquisto	22604_USD	22604_USD	40.000	USD	1	28.692,35	Controparte banca depositaria
06/06/2014	12/06/2014	Acquisto	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	26	EUR	1.074,05	27.925,30	Fondo del gestore
06/06/2014	12/06/2014	Acquisto	LU0479709973	CLEOME INDEX USA Z CAP	7	EUR	1.839,11	12.873,77	Fondo del gestore
16/06/2014	20/06/2014	Acquisto	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	640	JPY	20.361	94.248,17	Fondo del gestore
18/06/2014	19/06/2014	Acquisto	22602_JPY	22602_JPY	13.000.000	JPY	1	93.828,94	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
10/07/2014	15/07/2014	Vendita	LU0317021359	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	170	EUR	924,43	157.153,10	Fondo del gestore
31/07/2014	06/08/2014	Acquisto	LU0235268751	CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP	286	EUR	138,49	39.608,14	Fondo del gestore
31/07/2014	06/08/2014	Acquisto	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	38	EUR	1000,8	38.030,40	Fondo del gestore
05/09/2014	10/09/2014	Acquisto	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	308	EUR	1063,61	327.591,88	Fondo del gestore
31/10/2014	05/11/2014	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	27	USD	2787,44	60.069,34	Fondo del gestore
31/10/2014	06/11/2014	Acquisto	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	66	JPY	21005	9.870,18	Fondo del gestore
31/10/2014	05/11/2014	Acquisto	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	68	EUR	992,46	67.487,28	Fondo del gestore
03/11/2014	06/11/2014	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	27	USD	2820,77	61.004,28	Fondo del gestore
03/11/2014	06/11/2014	Acquisto	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	66	JPY	22572	10.449,96	Fondo del gestore
03/11/2014	06/11/2014	Acquisto	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	68	EUR	1006,49	68.441,32	Fondo del gestore
26/11/2014	28/11/2014	Acquisto	XSO467864160	INTESA SP 3.75% 23 Nov 16	150.000	EUR	106,05	159.152,05	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione



COMPARTO RUBINO Linea Dinamica

CREDIT SUISSE

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
14/02/2014	19/02/2014	Acquisto	LU0108801654	CS EF (LUX) ITALY -I-	145	EUR	826,68	119.868,60	Titolo emesso da altra società del gruppo
11/02/2014	14/02/2014	Acquisto	LU0439729798	CS SICAV ONE EQUITY DIV EUR	74	EUR	1492,16	110.419,84	Titolo emesso da altra società del gruppo
11/02/2014	14/02/2014	Acquisto	LU0496467043	CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J	9.100	JPY	1704	110.760,00	Titolo emesso da altra società del gruppo
31/03/2014	03/04/2014	Acquisto	LU0108801654	CS EF (LUX) ITALY -I-	101	EUR	871,72	88.043,72	Titolo emesso da altra società del gruppo
22/04/2014	25/04/2014	Acquisto	LU0108801654	CS EF (LUX) ITALY -I-	66	EUR	879,2	58.027,20	Titolo emesso da altra società del gruppo
22/04/2014	25/04/2014	Acquisto	LU0439729798	CS SICAV ONE EQUITY DIV EUR	37	EUR	1555,74	57.562,38	Titolo emesso da altra società del gruppo
22/04/2014	25/04/2014	Acquisto	LU0187731806	CS EF (LUX) USA VALUE + USD	14	USD	1670,87	16.930,00	Titolo emesso da altra società del gruppo
22/04/2014	25/04/2014	Acquisto	LU0108804591	CS EQ FUND USD -I-	40	USD	1363,92	39.485,27	Titolo emesso da altra società del gruppo
28/05/2014	02/06/2014	Acquisto	IE00B530G562	ISHS MSCI EMU QI	1.350	EUR	88,65	119.737,34	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
11/06/2014	16/06/2014	Acquisto	IE00B530G562	ISHS MSCI EMU QI	1.440	EUR	89,99	129.650,39	Banca depositaria controparte dell'operazione
11/06/2014	16/06/2014	Acquisto	LU0187731806	CS EF (LUX) USA VALUE + USD	77	USD	1.645,84	93.644,93	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
11/06/2014	16/06/2014	Acquisto	LU0108804591	CS EQ FUND USD -I-	30	USD	1.420,96	31.499,89	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
11/06/2014	13/06/2014	Acquisto	LU0496467043	CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J	10.070	JPY	1.747,00	127.552,83	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
04/08/2014	07/08/2014	Acquisto	IE00B52SF786	ISHS MSCI CAN QI	1.000	EUR	98,72	98.769,36	Credit Suisse controparte dell'operazione
04/09/2014	09/09/2014	Acquisto	FR0000130809	SOCIETE GENERALE EUR	1.010	EUR	40,9068	41.419,15	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
22/10/2014	27/10/2014	Acquisto	LU0108804591	CS EQ FUND USD -I-	230	USD	1408,27	255.181,67	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
02/10/2014	07/10/2014	Acquisto	FR0000133308	ORANGE EUR	2.300	EUR	11,2781	25.939,63	Banca Depositaria controparte dell'operazione
02/10/2014	06/10/2014	Vendita	DE0005785604	FRESENIUS EUR	340	EUR	39,0857	13.289,14	Banca Depositaria controparte dell'operazione
02/10/2014	06/10/2014	Vendita	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG EUR	2.130	EUR	24,6436	52.490,87	Banca Depositaria controparte dell'operazione
22/10/2014	24/10/2014	Acquisto	IE00B5V70487	ISHS MSCI AUST EUR	1.100	EUR	116,33	127.963,00	Banca Depositaria controparte dell'operazione
22/10/2014	24/10/2014	Vendita	IE00B52SF786	ISHS MSCI CAN QI	1.300	EUR	96,75	125.775,00	Banca Depositaria controparte dell'operazione
26/11/2014	28/11/2014	Acquisto	LU0439729798	CS (LUX) EUROPEAN DIVIDEND PLU	51	EUR	1642,99	83.792,49	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
28/11/2014	03/12/2014	Vendita	LU0187731806	CS EF (LUX) USA VALUE + USD	977	USD	1477,12	1.157.619,41	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
25/11/2014	01/12/2014	Acquisto	LU0108804591	CS EQ FUND USD -I-	45	USD	1516,04	54.911,30	Titolo emesso da altra Società del Gruppo



Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
28/11/2014	03/12/2014	Vendita	LU0108804591	CS EQ FUND USD +	1.190	USD	1509,96	1.441.344,72	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
26/11/2014	28/11/2014	Vendita	LU0496467043	CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J	10.000	JPY	1916	130.642,30	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
05/11/2014	07/11/2014	Vendita	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES	3.040	EUR	7,7279	23.492,82	Banca Depositaria controparte dell'operazione
05/11/2014	07/11/2014	Acquisto	FR0004035913	ILIAD EUR	140	EUR	184,4279	25.819,91	Banca Depositaria controparte dell'operazione
17/12/2014	19/12/2014	Vendita	IE00853QG562	CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J	5.215	JPY	1848	66.104,12	Titolo emesso da altra Società del Gruppo

CANDRIAM

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
27/01/2014	31/01/2014	Vendita	LU0317021359	DEXIA EQ L EMU Z CAP	146	EUR	880,04	128.485,84	Fondo gestito dal gestore
03/02/2014	06/02/2014	Acquisto	LU0317021359	DEXIA EQ L EMU Z CAP	145	EUR	862,34	125.039,30	Fondo gestito dal gestore
12/02/2014	18/02/2014	Acquisto	LU0235412201	DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP	36	USD	2517,5	66.696,10	Fondo gestito dal gestore
12/02/2014	17/02/2014	Acquisto	LU0240980283	DEXIA EQ L EUROPE Z CAP	110	EUR	1044,95	114.944,50	Fondo gestito dal gestore
03/03/2014	06/03/2014	Acquisto	LU0240980283	DEXIA EQ L EUROPE Z CAP	32	EUR	1042,19	33.350,08	Fondo gestito dal gestore
03/03/2014	06/03/2014	Acquisto	LU0479709973	CLEOME INDEX USA Z CAP	11	EUR	1714,5	18.859,50	Fondo gestito dal gestore
01/04/2014	04/04/2014	Acquisto	LU0235268751	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z CAP	500	EUR	132,79	66.395,00	Fondo gestito dal gestore
02/05/2014	07/05/2014	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	43	USD	2.604,54	80.772,58	Fondo gestito dal gestore
02/05/2014	07/05/2014	Acquisto	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	133	EUR	1.025,69	136.416,77	Fondo gestito dal gestore
06/05/2014	07/05/2014	Acquisto	22599_USD	22599_USD	112.000	USD	1	80.338,57	Controparte banca depositaria
15/05/2014	20/05/2014	Acquisto	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	33	EUR	1.026,04	33.859,32	Fondo gestito dal gestore
16/05/2014	20/05/2014	Vendita	22599_USD	22599_USD	45.000	USD	1	32.774,95	Controparte banca depositaria
06/06/2014	12/06/2014	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	9	USD	2.713,92	17.908,41	Fondo del gestore
06/06/2014	12/06/2014	Acquisto	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	95	EUR	1.074,05	102.034,75	Fondo del gestore
16/06/2014	20/06/2014	Acquisto	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	340	JPY	20.361	50.069,34	Fondo del gestore
18/06/2014	19/06/2014	Acquisto	23567_JPY	23567_JPY	6.000.000	JPY	1	43.305,67	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
19/06/2014	19/06/2014	Vendita	22599_USD	22599_USD	30.000	USD	1	21.966,76	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
10/07/2014	15/07/2014	Acquisto	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	210	JPY	20441	31.159,03	Fondo del gestore
10/07/2014	15/07/2014	Vendita	LU0317021359	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	105	EUR	924,43	97.065,15	Fondo del gestore
14/07/2014	15/07/2014	Acquisto	23567_JPY	FOREX 23567_JPY	4.000.000	JPY	1	28.950,56	Banca Depositaria controparte dell'operazione
25/07/2014	29/07/2014	Acquisto	22599_USD	FOREX 22599_USD	70.000	USD	1	52.122,11	Banca Depositaria controparte dell'operazione
31/07/2014	06/08/2014	Acquisto	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	244	JPY	20770	36.832,33	Fondo del gestore



Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale	Motivazione del conflitto
05/08/2014	05/08/2014	Acquisto	23567_JPY	FOREX 23567_JPY	5.000.000	JPY	1	36.430,51	Banca Depositaria controparte dell'operazione
29/08/2014	03/09/2014	Acquisto	LU0235268751	CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP	146	EUR	145,06	21.178,76	Fondo del gestore
05/09/2014	10/09/2014	Acquisto	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	190	EUR	1063,61	202.085,90	Fondo del gestore
01/10/2014	06/10/2014	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	8	USD	2721,89	17.288,02	Fondo del gestore
01/10/2014	06/10/2014	Acquisto	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	26	EUR	1033,5	26.871,00	Fondo del gestore
31/10/2014	05/11/2014	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	34	USD	2787,44	75.642,88	Fondo del gestore
31/10/2014	06/11/2014	Acquisto	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	100	JPY	21005	14.954,82	Fondo del gestore
31/10/2014	05/11/2014	Acquisto	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	130	EUR	992,46	129.019,80	Fondo del gestore
03/11/2014	06/11/2014	Acquisto	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	34	USD	2820,77	76.820,20	Fondo del gestore
03/11/2014	06/11/2014	Acquisto	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	100	JPY	22572	15.833,28	Fondo del gestore
03/11/2014	06/11/2014	Acquisto	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	130	EUR	1006,49	130.843,70	Fondo del gestore
04/12/2014	10/12/2014	Acquisto	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	25	EUR	1075,77	26.894,25	Fondo del gestore

COMPARTO GARANTITO

UNIPOL

Data operazione	Data valuta	Segno	Isin Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	Totale in Euro	Motivazione del conflitto
13/02/2014	19/02/2014	Acquisto	XS1034975588	JP MORGAN FRN 19/02	1.200.000	EUR	99,85	1.198.200,00	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
13/02/2014	19/02/2014	Vendita	XS1034975588	JP MORGAN FRN 19/02	400.000	EUR	99,95	399.800,00	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
28/05/2014	04/06/2014	Acquisto	XS1074479384	AMERICA MOVIL 1% 04/06/2018	820.000	EUR	99,677	817.351,40	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria
25/09/2014	30/09/2014	Vendita	IT0004932619	UNICREDIT 1,875%	645.000	EUR	105,744	690.067,12	Partecipazioni del Gruppo

G) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Scadenza contratto Service Amministrativo

Per quanto concerne la gestione amministrativa il Fondo ha iniziato ad effettuare le prime valutazioni in merito al contratto in scadenza al 30/06/2015.

Documento Programmatico sulla Sicurezza

Nei termini previsti dalla legge è stato adeguato il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS).

Promozione Fondo

Il Fondo, dopo la fase sperimentale nella provincia di Como in occasione della consegna della busta paga di Dicembre 2014, ha avviato ufficialmente il "Progetto campagna adesioni CCNL". Sono stati effettuati degli incontri con i Segretari Regionali delle OO.SS di Lombardia, Piemonte e Veneto per pianificare gli attivi unitari nel corso dei quali sono state presentate le attività inerenti al progetto.

Nei prossimi mesi la campagna proseguirà in Toscana e In Emilia Romagna.





Relativamente alle previsioni contenute nella Legge di Stabilità 2015, ovvero l'aumento tassazione sui rendimenti dei fondi pensione e la possibilità di destinare il Tfr in busta paga, sono state predisposte dal Fondo due Newsletter ad hoc.

H) EVOLUZIONE DELLA GESTIONE 2015

L'esercizio 2015 grazie all'attività di promozione legata ai rinnovi dei CCNL dovrebbe chiudersi, nonostante il protrarsi di una congiuntura economica poco favorevole, con una leggera crescita del trend degli iscritti.

Per quanto riguarda i versamenti dei contributi, il flusso annuo dovrebbe crescere per effetto del previsto aumento degli iscritti, delle scelte degli aderenti di elevare al 100% la quota di TFR destinata al Fondo e per la scelta di aumentare la percentuale di contribuzione a loro carico.

Per effetto dell'accresciuta posizione maturata media, l'ammontare complessivo delle erogazioni è risultato in aumento rispetto all'anno precedente con un valore totale pari a poco meno di € 55 milioni.

Nel corso del 2015 dovrebbero aumentare sensibilmente le richieste di anticipazione, in quanto i lavoratori iscritti nel 2007 (circa il 50%) matureranno gli 8 anni di iscrizione.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, l'esperienza di questi anni evidenzia la forte difficoltà nel formulare previsioni con un sufficiente grado di attendibilità.

Nell'ambito del contratto sottoscritto con l'advisor finanziario verranno effettuate le seguenti attività:

- Revisione della politica di investimento del Fondo,
- Analisi del rischio sistemico attuata attraverso la piattaforma del Comitato Rischi,
- Svolgimento delle analisi sul portafoglio del Fondo sia con riferimento ai rischi specifici, sia con riferimento alla potenziale ricaduta sullo stesso determinata in base agli scenari di rischio sistemico (stress test, monitoraggio rischio paese, etc),
- Analisi e monitoraggio sui conflitti di interesse e oneri di negoziazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato che la quota associativa per il 2015 è confermata nella misura di € 22,00 in cifra fissa per tutti gli aderenti.

Nel 2015 le risorse e gli sforzi del Fondo saranno indirizzati principalmente all'attività di promozione legata ai rinnovi dei CCNL aderenti al Fondo, per cercare di incrementare in maniera sostanziale il numero degli associati.

A partire dal mese di luglio inizierà il piano di lavoro per lo svolgimento delle elezioni in previsione del rinnovo degli organi del Fondo (Assemblea, Consiglio di Amministrazione, Collegio dei Sindaci) in scadenza nel 2016.

Visti gli incoraggianti risultati ottenuti negli ultimi anni, proseguirà l'attività di promozione e proselitismo con particolare riguardo allo svolgimento delle assemblee presso le aziende e alla formazione della rete dei referenti aziendali e territoriali.

Nel ringraziarvi per l'attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la Nota Integrativa, sentita la relazione del Collegio sindacale e della Società di revisione, siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2014.

Milano, marzo 2015

Il Presidente
- Gianluca Brenna -



Viale Sarca, 223
20126 Milano
T. +39 02 66101340
F. +39 02 66105169
fondo.previmoda@previmoda.it

WWW.PREVIMODA.IT