



**Fondo pensione nazionale a capitalizzazione
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato**

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2014**

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





Organi di Eurofer – Fondo Pensione:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente: **Stefano Pierini**
Vice – Presidente: **Paolo Pioppini**

Consiglieri: Veronica Chiodini
Stefano D’Acapito
Antonella D’Andrea
Paolo Fantapié
Enrico Grigliatti
Carlo Lanini
Rosario Loffredo
Salvatore Pellecchia
Roberto Peroni
Sergio Slavec

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente: **Matteo Deidda Gagliardo**
Effettivi: Rosj Catalano
Roberto Mannozi
Massimo Vassallo

DIRETTORE DEL FONDO

Santo Di Santo

EUROFER – FONDO PENSIONE

Sede legale: Via Bari, 20 - ROMA
Codice Fiscale 97179100587

Iscritto al n. 129 dell'Albo dei Fondi Pensione
istituito ai sensi dell'art. 19, D.lgs. 252/2005

Indice

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – RENDICONTO COMPLESSIVO

3.1.1 – Stato Patrimoniale

3.1.2 – Conto Economico

3.1.3 – Nota Integrativa

3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.2 – RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 – Stato Patrimoniale

3.2.2 – Conto Economico

3.2.3 – Nota Integrativa

3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.3 – RENDICONTO COMPARTO GARANTITO

3.3.1 – Stato Patrimoniale

3.3.2 – Conto Economico

3.3.3 – Nota Integrativa

3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.4 – RENDICONTO COMPARTO DINAMICO

3.4.1 – Stato Patrimoniale

3.4.2 – Conto Economico

3.4.3 – Nota Integrativa

3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2014	31.12.2013
10	Investimenti diretti	21.810.355	16.085.616
20	Investimenti in gestione	801.086.960	699.980.236
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.598	991
40	Attività della gestione amministrativa	869.379	673.623
50	Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		823.775.292	716.740.466
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2014	31.12.2013
10	Passività della gestione previdenziale	9.244.613	9.917.858
20	Passività della gestione finanziaria	4.195.019	606.341
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	8.598	991
40	Passività della gestione amministrativa	893.736	716.451
50	Debiti d'imposta	7.269.737	3.416.728
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		21.611.703	14.658.369
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	802.163.589	702.082.097
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	10.050.361	10.031.737
	Controparte per valute da regolare	- 2.775.330 -	1.485.627
	Contratti futures	- 8.575.180	-

2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2014	31.12.2013
10	Saldo della gestione previdenziale	43.653.361	45.838.581
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	65.218.777	32.775.396
40	Oneri di gestione	- 1.520.909 -	1.236.678
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	63.697.868	31.538.718
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	107.351.229	77.377.299
80	Imposta sostitutiva	- 7.269.737 -	3.416.728
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		100.081.492	73.960.571

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione legale e controllo dei conti da parte della società PricewaterhouseCoopers SpA.

Caratteristiche strutturali

E' un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. 124 del 21/04/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale e dall'esercizio 2007 si è adeguato alle disposizioni del D.Lgs n.252 del 05/12/2005.

I destinatari di Eurofer sono:

- i lavoratori dipendenti di cui all'art. 6 del CCNL sottoscritto il 6.2.1998 ed i lavoratori dipendenti nei cui confronti trova applicazione il CCNL delle attività ferroviarie ed il Contratto Aziendale di Gruppo FS, costituito dalle società Ferservizi S.p.A., FS S.p.A. (oggi FS Italiane S.p.A.), Italferr S.p.A., RFI S.p.A. e Trenitalia S.p.A., sottoscritti in data 16 aprile 2003, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo stesso o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;

- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 febbraio 2007, tra FISE, ANCP e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 15 marzo 2007, tra Railion Italia S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 27 marzo 2007, tra Serfer S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Compagnia Internazionale delle Carrozze Letti e del Turismo - CICT, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Coop. di facchinaggio Luigi Morelli e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 22 maggio 2007, tra Coop. Staff S.C.M.P., Coop. LG Service S.C.M.P. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 4 giugno 2007, tra Wasteels International Italia, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 21 giugno 2007, tra la Società Cremonini S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 31 luglio 2007, tra FS Cargo S.p.A. (attuale FS Logistica S.p.A.) e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 25 giugno 2007, tra Global Service Logistics S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 3 maggio 2005, tra ANAS S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 13 febbraio 2007, tra Rail Traction Company S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 28 marzo 2007, tra Fercredit S.p.A. - Gruppo Ferrovie dello Stato e Rappresentanze Sindacali Aziendali di Fercredit, con almeno

tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;

- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 28 dicembre 2011, tra Nuovo Trasporto Viaggiatori S.p.A. e OO.SS, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer.

EUROFER ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 129 in data 12 Marzo 2002.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento - fase di accumulo

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 sono stati istituiti il comparto Bilanciato e Garantito ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. Dal 1° febbraio 2009 è stato istituito un nuovo comparto denominato Dinamico.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- comparto Bilanciato le cui risorse sono affidate ai seguenti gestor: Generali Italia S.p.A. e UnipolSai, (fino al 31 ottobre 2014), Eurizon Capital SGR Spa, Anima SGR S.p.A, Deutsche Bank SPA, Credit Suisse Italy Spa, Amundi SGR S.p.A., Allianz Global Investor Europe GmbH ;
- comparto Garantito le cui risorse sono affidate a Pioneer Investment Management SGRpA;
- comparto Dinamico le cui risorse sono affidate a Generali Italia S.p.A (fino al 31 ottobre 2014) e Anima SGR S.p.A.

Criteri su Investimenti Responsabili

In linea con una prassi già avviata in Italia e all'estero da numerosi investitori istituzionali, EUROFER ha deciso di confermare l'attenzione verso i criteri di investimento responsabile, cambiando però l'approccio. Nei nuovi mandati si passa perciò da un approccio basato su criteri di esclusione impliciti in benchmark specializzati a un approccio basato su una politica di investimento " attivo " condivisa con i gestori delegati. Questa politica è preferita in quanto:

- È adattabile alle particolarità del Fondo;
- È maggiormente in linea con i principi di investimento responsabile internazionali;
- Consente gradualità nell'attivazione sia in termini di ampiezza sia in termini di grado di compatibilità coi criteri ESG-environmental, social, governance -dei vari emittenti;
- Può essere realizzata coinvolgendo i gestori nel monitoraggio degli emittenti e nelle azioni (proxy voting, engagement);
- Mantiene come universo investibile l'intero mercato.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Il Comparto Bilanciato ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderata. L'orizzonte temporale consigliato è di medio

periodo (oltre 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/basso. Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 33%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati;
- quote di fondi immobiliari.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e societari . È consentito l'investimento in titoli di debito di emittenti societarie per una quota massima del 33%; la quota massima per i titoli High Yield è 8%, è consentito un massimo del 25% di obbligazioni societarie con merito di credito non inferiore all'Investment Grade

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio di cambio: gestito attivamente con limiti.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER, con l'eccezione di quelle utilizzate per l'acquisto di quote di fondi immobiliari, sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Benchmark al 31.12.2014:

45% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (EGOU Index)

19% BofA Merrill Lynch Euro Corporate All maturities (ER00 Index)

5% Bank of America Merrill Lynch Global High Yield European Issuers (HWPO Index)

28% MSCI TR Net World in USD convertito in euro al cambio WMR (NDDUWI Index)

3% FTSE EPRA European Real Estate (NEPEU Index)

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale di medio periodo.

Comparto Dinamico

Il Comparto Dinamico ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderatamente alta. L'orizzonte temporale consigliato è di lungo periodo (oltre i 10 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/alto.

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale.

La componente azionaria non può essere comunque superiore al 70%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);

-previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati. L'investimento in obbligazione corporate investment grade è consentito fino a un massimo del 20% del patrimonio ,con un limite del 5% per le emissioni con rating sub-investment grade. Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE. Rischio cambio: gestito attivamente con limiti.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Benchmark al 31.12.2014:

- 40% JPM GVB Emu All maturities investment grade

- 60% MSCI Daily TR Net World USD

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale pluriennale.

Comparto Garantito

Il Comparto Garantito è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. La garanzia consiste nel valore dei capitali versati in caso di uscita dal Fondo per pensionamento, decesso, invalidità e disoccupazione e in caso di permanenza nel Comparto fino alla scadenza della convenzione. L'orizzonte temporale consigliato è di breve/medio periodo (fino a 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è basso.

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera prevalentemente obbligazionaria. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 15%.

Strumenti finanziari:

-titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;

-titoli azionari quotati su mercati regolamentati;

-OICR, ETF, SICAV (in via residuale);

-previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: 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.

Aree geografiche di investimento: area OCSE. Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a un soggetto gestore abilitato, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

La nuova convenzione è stata firmata il 28/06/2012 a decorrere dal 02/07/2012 con scadenza 31/07/2017.

Durata convenzione 5 anni e 1 mese.

Alla scadenza della convenzione, il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti al Gestore stesso, relativi a posizioni

individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni e smobilizzi. Il valore minimo garantito a scadenza viene calcolato sommando tutti i conferimenti netti ridotti da eventuali riscatti e anticipazioni. Il Gestore reintegrerà tutte le posizioni individuali per le quali il valore corrente a scadenza sia inferiore al suddetto montante.

Qualora nel corso della durata della Convenzione si realizzi in capo agli aderenti al Comparto Garantito uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del Decreto,
- riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione con i limiti previsti dall'art. 14 comma 2 lettera c) del Decreto,
- riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del Decreto,

il comparto garantisce il valore dei capitali versati.

Il Gestore finanziario è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo (95% obbligazioni e 5% azioni) relative al seguente benchmark:

JP Morgan EGBI Investment Grade - 1_3 anni (peso 95%)

ECPI Ethical Idex Global Net Dividend (peso 5%)

Tutti gli investimenti (sia azionari che obbligazionari) devono seguire criteri di "responsabilità sociale".

Al gestore è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale quinquennale.

Erogazione delle prestazioni

Nel 2009 il Fondo ha stipulato con UnipolSai e con Generali Italia S.p.A specifiche convenzioni per la erogazione delle rendite vitalizie.

La convenzione con UnipolSai prevede 5 tipi di rendite vitalizie: semplice, reversibile, certa per 5, certa per 10 anni, contro assicurata.

La convenzione con Generali Italia S.p.A prevede una rendita vitalizia con maggiorazione per la perdita di autosufficienza (LTC).

Banca Depositaria

Come previsto dall'art.7 del D.Lgs 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria Société Générale Securities Services S.p.A..

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

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

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata per tutto il 2014 al service Previnet S.p.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2014 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

Il bilancio al 31.12.2014 è stato redatto in ottemperanza alle norme del decreto legislativo 5 Dicembre, n. 252 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle Delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 Giugno 1998 e del 16 Gennaio 2002.

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni, materiali e immateriali dove presenti, sono state rilevate al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate in base alla loro vita residua.

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

Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

Investimenti Diretti

Tale voce viene valutata in base all'ultima quotazione ufficiale disponibile al netto di eventuali richiami avvenuti nel periodo.

Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarata dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

I contratti derivati - forward

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

Cambi

Sono utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

Operazioni a termine

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Operazioni pronti contro termine

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

Strumenti finanziari non quotati

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

Per un maggior dettaglio relativamente alla valutazione di questa tipologia di strumenti finanziari, si rimanda a quanto riportato nello SLA.

OICR

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

Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale ritenuto coincidente con quello di realizzo.

Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

Imposte

Il fondo pensione, ai sensi del D.L. 47 del 18/02/2000 e del successivo D.Lgs. n.252 del 05.12.2005 e successive modifiche, è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11,5% sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta.

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

Oneri e Proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

Contributi previdenziali

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo netto effettivamente disponibile per le prestazioni, sono registrati tra le entrate solo una volta che sono effettivamente incassati ed abbinati. Sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e del successivo abbinamento.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Quote di Iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.

Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa.

Imposta sostitutiva

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi 621 e ss, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che grava sui fondi pensione per l'intero esercizio 2014 è stata oggetto di incremento dall'11,5% al 20%, ad eccezione della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

Ai fini del presente bilancio e del calcolo del valore della quota al 31 dicembre 2014, l'imposta sostitutiva è stata determinata applicando provvisoriamente un'aliquota dell'11,50% (e dell'11% per i valori quota ante 30 giugno 2014), come disposto dalla Circolare Covip, protocollo n.158 del 9 gennaio 2015, e confermato dalla

successiva circolare della stessa Covip datata 6 marzo 2015, che prevedono ai citati fini, l'applicazione del regime fiscale previgente.

Pertanto, nel presente Rendiconto, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014 è stata applicata con l'aliquota del 11,50%, la differenza sarà imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015 e quindi al Rendiconto 2015.

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

Il presente bilancio è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi.

Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa. In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base dei ricavi amministrativi attribuiti a ciascun comparto.

Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri ed i proventi indicati nel prospetto evidenziato nella parte III del Provvedimento 17 Giugno 1998 emanato dalla COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue:

Investimenti diretti	Azioni o quote di società immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati. Contributi incassati, in attesa di essere conferiti alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità)

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 117 unità, per un totale di 37.124 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	37.124	37.987
Aziende attive	117	116

⇒ Lavoratori attivi: 37.124

⇒ Comparto Bilanciato: 32.556

⇒ Comparto Garantito: 5.396

⇒ Comparto Dinamico: 1.023

La somma degli iscritti nei dei tre comparti è superiore al numero totale dei lavoratori attivi poiché 1.851 soci hanno ripartito la loro posizione su due comparti.

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2014 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	42.250	25.264
TOTALE	42.250	25.264

Compensi spettanti alla società di certificazione del bilancio e del controllo contabile

Di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti alla Società di revisione per l'esercizio 2014 e per l'esercizio precedente.

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
SOCIETA' DI REVISIONE PricewaterhouseCoopers SpA	28.262	26.360
TOTALE	28.262	26.360

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni di tale società. Mefop S.p.A. ha come scopo

quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Queste partecipazioni, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ulteriori informazioni:

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

	Media 2014	Media 2013
Dirigenti e funzionari	2	1
Restante personale	6	6
Totale	8	7

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Rendiconto complessivo del Fondo Eurofer al 31.12.2014

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2014	31.12.2013
10 Investimenti diretti	21.810.355	16.085.616
10-a) Azioni e quote di società immobiliari		-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	21.810.355	16.085.616
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		-
20 Investimenti in gestione	801.086.960	699.980.236
a) Depositi bancari	17.128.387	24.487.183
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	388.901.685	510.059.238
d) Titoli di debito quotati	144.678.882	20.382.552
e) Titoli di capitale quotati	218.486.870	95.300.064
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	19.767.008	40.447.833
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	6.864.854	6.366.494
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	5.057.971	2.848.840
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	201.303	88.032
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.598	991
40 Attività della gestione amministrativa	869.379	673.623
a) Cassa e depositi bancari	726.644	576.364
b) Immobilizzazioni immateriali	9.454	7.000
c) Immobilizzazioni materiali	12.620	2.319
d) Altre attività della gestione amministrativa	120.661	87.940
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	823.775.292	716.740.466

3.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2014	31.12.2013
10 Passività della gestione previdenziale	9.244.613	9.917.858
a) Debiti della gestione previdenziale	9.244.613	9.917.858
20 Passività della gestione finanziaria	4.195.019	606.341
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	4.147.841	601.511
e) Debiti su operazioni forward / future	47.178	4.830
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	8.598	991
40 Passività della gestione amministrativa	893.736	716.451
a) TFR	779	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	461.628	618.305
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	431.329	98.146
50 Debiti di imposta	7.269.737	3.416.728
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	21.611.703	14.658.369
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	802.163.589	702.082.097
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	10.050.361	10.031.737
Controparte per valute da regolare	- 2.775.330	- 1.485.627
Contratti futures	- 8.575.180	-

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2014	31.12.2013
10 Saldo della gestione previdenziale	43.653.361	45.838.581
a) Contributi per le prestazioni	85.951.445	85.957.084
b) Anticipazioni	- 10.412.603	- 8.937.421
c) Trasferimenti e riscatti	- 23.294.424	- 19.139.188
d) Trasformazioni in rendita	- 16.482	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 8.574.756	- 12.042.540
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 3	856
i) Altre entrate previdenziali	184	1.502
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	65.218.777	32.775.396
a) Dividendi e interessi	19.477.865	17.796.126
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	45.740.912	14.979.267
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	3
40 Oneri di gestione	1.520.909	1.236.678
a) Società di gestione	- 1.357.994	- 1.091.316
b) Banca depositaria	- 162.915	- 145.362
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	63.697.868	31.538.718
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.412.220	1.197.307
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 190.676	- 186.865
c) Spese generali ed amministrative	- 560.440	- 479.134
d) Spese per il personale	- 434.292	- 401.966
e) Ammortamenti	- 12.000	- 10.807
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	216.517	20.389
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 431.329	- 98.146
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	107.351.229	77.377.299
80 Imposta sostitutiva	7.269.737	3.416.728
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	100.081.492	73.960.571

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare dei contributi attribuiti a ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi.

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

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 Attività della gestione amministrativa **€ 869.379**

a) Cassa e depositi bancari **€ 726.644**

La voce è composta come dettagliato nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013
Conto spese amministrative 78632	702.451	554.086
Conto spese amministrative 3725	13.430	11.037
Depositi Postali - Conto di credito	10.430	10.484
Denaro e altri valori in cassa	333	760
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-	-4
Totale	726.644	576.363

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 9.454**

La voce è costituita da:

- Spese su immobili di terzi, pari a € 9.454

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 12.620**

La voce è costituita da:

- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 1.075;
- macchine e attrezzature d'ufficio, pari ad € 11.545.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati.

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	7.000	2.319
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	7.443	17.311
<u>DECREMENTI DA</u>		
Arrotondamenti		
Ammortamenti	4.989	7.010
Valore finale	9.454	12.620

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 120.661

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013
Altri Crediti	37.268	47.853
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	46.238	-
Depositi cauzionali	15.125	15.124
Anticipi diversi	-	8.469
Crediti vs. Azienda	10.774	6.753
Risconti Attivi	6.088	6.499
Crediti vs Banche Errato Addebito	-	1.517
Crediti verso Gestori	398	1.138
Anticipo a Fornitori	2.107	133
Anticipo fatture proforma	2.544	444
730 - Credito Irpef	109	-
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	10	10
Totale	120.661	87.940

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 893.736

a) Trattamento di fine rapporto

€ 779

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2014.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 461.628

La voce si compone come indicato di seguito:

Descrizione	Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013
Fatture da ricevere	210.263	359.441
Contributi da girocontare	9.060	115.098
Fornitori	142.719	68.658
Altri debiti	52.718	52.752

Debiti verso Previndai	2.684	3.874
Debiti verso Amministratori	-	3.725
Personale conto ferie	13.587	3.156
Personale conto 14^esima	7.565	2.841
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	3.244	2.482
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	948	2.116
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.828	1.748
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	3.871	-
Debiti verso Fondi Pensione	3.924	1.270
Debiti verso Gestori	7.100	955
Debiti verso INAIL	419	119
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	800	70
Debiti verso Sindaci	-	-
Debiti. Verso Fondo assistenza sanitaria	46	-
Erario ritenute redditi da lavoro dipendente	852	-
Totale	461.628	618.305

I "contributi da girocontare" sono contributi incassati nel conto corrente spese che aspettano di essere giro contati nel conto corrente rimborsi.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 431.329

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2014, viene riscontato per destinarlo alla copertura degli oneri amministrativi del 2015.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.412.220

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	817.105	489.941
Quote associative	482.176	473.357
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	98.145	204.868
Trattenute per copertura oneri funzionamento	14.214	24.944
Quote iscrizione	580	4.197
Totale	1.412.220	1.197.307

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -190.676

La voce si compone principalmente dell'ammontare del compenso 2014 spettante al service per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative

560.440

Le seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo della voce:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Controllo interno	73.953	70.545
Costi godim. beni terzi - Affitto	79.885	61.173
Consulenze tecniche	67.149	48.804
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	49.310	14.044
Contributo annuale Covip	39.853	38.396
Compensi altri sindaci	28.581	15.636
Corsi, incontri di formazione	28.298	14.880
Compensi Societa' di Revisione	28.262	26.360
Prestazioni professionali	26.645	-
Compensi Presidente Collegio Sindacale	16.598	10.457
Spese telefoniche	14.477	17.208
Contratto fornitura servizi	11.475	12.161
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	10.978	5.734
Archiviazione elettronica documenti	10.890	26.868
Spese per gestione dei locali	9.178	13.820
Spese legali e notarili	7.518	8.358
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	6.706	-
Assicurazioni	6.030	1.365
Quota associazioni di categoria	5.778	5.834
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	4.881	2.255
Spese varie	4.864	3.043
Spese promozionali	4.758	21.317
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	4.337	3.554
Bolli e Postali	4.260	20.934
Spese consulenza	3.987	-

Spese assembleari	2.872	-
Spese consulente del lavoro	2.157	1.010
Spese hardware e software	1.939	4.181
Rimborso spese delegati	923	-
Rimborsi spese altri sindaci	765	784
Spese per archiviazione	713	-
Viaggi e trasferte	675	1.473
Spese di assistenza e manutenzione	578	1.291
Spese per organi sociali	282	1.051
Vidimazioni e certificazioni	281	-
Spese per spedizioni e consegne	212	570
Rimborsi spese altri consiglieri	190	287
Servizi vari	170	23.280
Imposte e Tasse diverse	32	252
Spese elettorali	-	1.955
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-	142
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	-	112
Totale	560.440	479.134

Si ricorda che l'articolo 7 comma 4 dello statuto prevede che le imprese provvedono al funzionamento del Fondo attraverso la copertura degli oneri relativi a sede, struttura organizzativa e beni strumentali; procedure elettorali degli organi; attività formativa e promozionale; supporto per le decisioni degli organi del Fondo in materia di gestione amministrativa e delle risorse; spese legali e notarili.

d) Spese per il personale

€ -434.292

L'importo a bilancio rappresenta il costo sostenuto per il compenso del personale in distacco, per il personale interinale e dai compensi direttore come da tabella sotto riportata:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Personale in comando	194.497	230.678
Retribuzioni Direttore	66.349	34.350
Retribuzioni lorde	58.758	5.406
Personale Interinale	48.670	90.186
Contributi INPS Direttore	18.050	9.354
Contributi previdenziali dipendenti	17.298	592
T.F.R.	7.853	2.384
Mensa personale dipendente	6.061	7.823
Rimborsi spese trasferte Direttore	5.972	3.217
Contributi previdenziali Previdai	5.590	1.380
Contributi previdenziali dirigenti	2.917	1.603
Contributi assistenziali dipendenti	1.800	-
INAIL	455	159
Altri costi del personale	20	0
Arrotondamento attuale	18	3
Compenso collaboratori	-	10.000
Compenso Responsabile del Fondo	-	3.500
Contributo INPS collaboratori	-	1.334
Arrotondamento precedente	-16	-3
Totale	434.292	401.966

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Categoria	2014	2013
Dirigenti	1	1
Impiegati	7	6
Totale	8	7

e) Ammortamenti € -12.000

La voce si riferisce all'ammortamento sostenuto nell'esercizio.

g) Oneri e proventi diversi € -216.517

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Sopravvenienze attive	230.690
Altri ricavi e proventi	563
Interessi attivi conto ordinario	498
Arrotondamenti attivi	8
Totale	231.759

Oneri

Arrotondamento Passivo Contributi	-1
Arrotondamenti passivi	-2
Altri costi e oneri	-407
Oneri bancari	-3.858
Sopravvenienze passive	-10.974
Totale	-15.242

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi per utenze rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite da costi per utenze, rimborsi spese, consulenze e compensi di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -431.329

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per destinarle ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2014	31.12.2013
10 Investimenti diretti	21.810.355	16.085.616
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	21.810.355	16.085.616
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20 Investimenti in gestione	711.361.050	621.759.634
a) Depositi bancari	15.381.828	22.018.227
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	324.229.734	448.899.207
d) Titoli di debito quotati	138.014.233	17.070.940
e) Titoli di capitale quotati	208.266.760	90.008.072
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	15.686.624	37.041.433
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	6.182.742	5.504.209
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.410.965	1.129.514
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	188.164	88.032
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	750.585	587.542
a) Cassa e depositi bancari	627.353	502.710
b) Immobilizzazioni immateriali	8.162	6.106
c) Immobilizzazioni materiali	10.896	2.024
d) Altre attività della gestione amministrativa	104.174	76.702
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	733.921.990	638.432.792

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2014	31.12.2013
10 Passività della gestione previdenziale	7.972.464	7.915.121
a) Debiti della gestione previdenziale	7.972.464	7.915.121
20 Passività della gestione finanziaria	4.101.767	559.394
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	4.067.921	554.564
e) Debiti su operazioni forward / future	33.846	4.830
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	771.613	624.897
a) TFR	673	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	398.549	539.293
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	372.391	85.604
50 Debiti di imposta	6.971.125	3.182.199
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	19.816.969	12.281.611
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	714.105.021	626.151.181
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	8.677.046	8.749.797
Controparte per valute da regolare	- 2.449.145	- 1.485.627
Contratti futures	- 8.575.180	-

3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2014	31.12.2013
10 Saldo della gestione previdenziale	33.890.328	36.504.849
a) Contributi per le prestazioni	69.399.466	70.246.791
b) Anticipazioni	- 9.512.715	- 7.968.590
c) Trasferimenti e riscatti	- 18.237.427	- 15.118.002
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 7.759.109	- 10.656.850
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	113	1.500
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	62.365.189	30.423.691
a) Dividendi e interessi	17.428.491	15.933.450
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	44.936.698	14.490.241
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 1.330.552	- 1.078.248
a) Società di gestione	- 1.185.495	- 948.388
b) Banca depositaria	- 145.057	- 129.860
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	61.034.637	29.345.443
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.219.250	1.044.305
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 164.622	- 162.986
c) Spese generali ed amministrative	- 483.861	- 417.906
d) Spese per il personale	- 374.947	- 350.599
e) Ammortamenti	- 10.360	- 9.426
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	186.931	17.784
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 372.391	- 85.604
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	94.924.965	65.850.292
80 Imposta sostitutiva	- 6.971.125	- 3.182.199
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	87.953.840	62.668.093

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2014		2013	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	43.596.529,235	626.151.181	41.003.100,994	563.483.088
a) Quote emesse	4.627.297,506	69.399.579	4.985.361,351	70.248.291
b) Quote annullate	-2.364.901,029	-35.509.251	-2.391.933,110	-33.743.442
c) Variazione del valore quota		54.063.512		26.163.244
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		87.953.840		62.668.093
Quote in essere alla fine dell'esercizio	45.858.925,712	714.105.021	43.596.529,235	626.151.181

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è pari a € 14,362.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 15,572.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2014 un importo di € 33.890.328 e nella colonna 2013 un importo di € 36.504.849, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2014:

	31/12/2014	
Investimenti diretti	-	
Investimenti in gestione	726.083.653,52	
Attività della gestione amministrativa	-	
Proventi maturati e non riscossi	6.196.201,06	
Crediti di imposta		
TOTALE ATTIVITA'		732.279.854,58
Passività della gestione previdenziale	7.101.941,14	
Passività della gestione finanziaria	3.231.740,29	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	870.027,05	
Debiti di imposta	6.971.125,16	
TOTALE PASSIVITA'		18.174.833,64
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		714.105.020,94
Numero delle quote in essere		45.858.925,712
Valore unitario della quota		15,572

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **€ 21.810.355**

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi **€ 21.810.355**

Nel mese di ottobre 2012 il fondo Eurofer ha acquistato quote di "Fondo Caesar", un fondo comune d'investimento, immobiliare, chiuso, riservato ad investitori qualificati.

Riportiamo le movimentazioni avvenute nell'esercizio 2014:

	Quote di Fondi Immobiliari Chiusi
Esistenze iniziali	16.085.616
<u>Incrementi da:</u>	
Acquisti	4.064.000
Rivalutazioni	1.660.739
Altri	-
<u>Decrementi</u>	
Vendite	-
Rimborsi	-
Svalutazioni	-
Altri	-
Rimanenze finali	21.810.355

20 – Investimenti in gestione **€ 711.361.050**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società: Generali Italia S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A., UnipolSai, Anima SGR le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Amundi	124.071.258
Anima	84.176.167
Allianz Global Investor Europe GmbH	105.441.966
UnipolSai	51.529
Eurizon	83.454.563

Generali Italia Spa	11.534
Gestione Diretta	22.071.652
DEUTSCHE BANK - SOCIETA' PER AZIONI	178.472.526
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	124.660.968
Totale risorse in gestione	722.412.163

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 4.101.767) , secondo il seguente prospetto:

Totale Risorse in Gestione	722.412.163
Fondo Cesar	-21.810.355
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.755.178
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni	3.407.374
Ratei e risconti attivi - conti correnti	8.374
Crediti Previdenziali	525.556
Debiti per commissioni banca depositaria	-39.006
Totale	707.259.284

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono incluse nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

a) Depositi bancari

€ 15.381.828

La voce è composta per € 9.205.817 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 2.755.178 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 3.407.374 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 13.459 dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
Conti EURO Gestori	EUR	6.392.912	12.335.717
Conti JPY Gestori	JPY	83.490	843.906
Conti GBP Gestori	GBP	177.606	282.464
Conti CHF Gestori	CHF	296.831	19.443
Conti SEK Gestori	SEK	23.207	288.557
Conti DKK Gestori	DKK	3.952	7.044
Conti NOK Gestori	NOK	9.496	17.764
Conti AUD Gestori	AUD	253.120	43.561
Conti CAD Gestori	CAD	135.484	259.402
Conti USD Gestori	USD	1.829.592	1.691.824
Conti HKD Gestori	HKD	127	
Totale		9.205.817	15.789.682

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
Conto contributi	EUR	2.755.178	5.588.133
Conto rimborsi	EUR	3.407.374	633.683
Totale		6.162.552	6.221.816

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 324.229.734

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Titoli di Stato Italia	116.318.505	238.599.878
Titoli di Stato altri paesi UE	196.557.804	209.104.544
Titoli di Stato altri paesi OCSE	11.353.425	1.194.785
Totale	324.229.734	448.899.207

d) Titoli di debito quotati

€ 138.014.233

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Titoli di debito quotati Italia	24.713.089	5.474.647
Titoli di debito quotati altri paesi UE	83.481.408	9.635.356
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	29.819.736	1.960.937
Totale	138.014.233	17.070.940

e) Titoli di capitale quotati

€ 208.266.760

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Titoli di capitale quotati Italia	2.017.739	3.209.189
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	45.489.843	35.220.380
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	159.681.671	50.909.628
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	1.077.507	668.875
Totale	208.266.760	90.008.072

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R.**€ 15.686.624**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	15.686.624	37.041.433
Totale	15.686.624	37.041.433

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
Fondo Caesar	IT0004660186	I.G - OICVM IT NQ	21.810.355	2,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.142.588	2,06
US TREASURY N/B 31/07/2015 ,25	US912828VN79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.751.331	1,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.376.398	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.941.519	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.823.341	1,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.770.345	0,92
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.681.904	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.414.455	0,87
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.202.230	0,85
A-F BD EUR HYIEL-OEC	LU0557859963	I.G - OICVM UE	6.081.892	0,83
A-F BD EUR HY ST OEC	LU0907331259	I.G - OICVM UE	5.621.788	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.591.527	0,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.103.475	0,70
IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.043.050	0,69
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.989.168	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.901.066	0,67
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.813.646	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.253.376	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.252.951	0,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.245.960	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.184.440	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.124.663	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.100.425	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.020.008	0,55
UBS ETF MSCI JAPAN	LU0136240974	I.G - OICVM UE	3.982.944	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.926.779	0,54
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.860.448	0,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.805.230	0,52
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.770.656	0,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.769.410	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.726.645	0,51
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 15/11/2024 3,375	SK4120008871	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.636.000	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.633.913	0,50
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.597.390	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.534.230	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.521.837	0,48
BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6	BE0000332412	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.483.000	0,47

FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.458.337	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.400.014	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.394.056	0,46
BELGIUM KINGDOM 28/03/2018 4	BE0000312216	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.387.990	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.380.359	0,46
BUNDESOBLIGATION 12/10/2018 1	DE0001141679	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.328.320	0,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.310.957	0,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.278.531	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.043.646	0,41
BUNDESOBLIGATION 07/04/2017 ,5	DE0001141638	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.039.150	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.904.976	0,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.789.400	0,38
Altri			451.801.587	61,56
Totale		Totale Portafoglio	708.007.706	96,47

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	116.318.505	196.557.804	11.353.425	-	324.229.734
Titoli di Debito quotati	24.713.089	83.481.408	29.819.736	-	138.014.233
Titoli di Capitale quotati	2.017.739	45.489.843	159.681.671	1.077.507	208.266.760
Quote di OICR	-	15.686.624	-	-	15.686.624
Depositi bancari	9.205.816	-	-	-	9.205.816
Totale	152.255.149	341.215.679	200.854.832	1.077.507	695.403.167

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contribuiti e del conto rimborsi.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	313.478.403	129.966.186	41.398.892	6.392.911	491.236.392
USD	10.751.331	6.184.431	126.204.214	1.829.593	144.969.569
JPY	-	-	15.124.332	83.490	15.207.822
GBP	-	1.863.616	16.353.821	177.606	18.395.043
CHF	-	-	7.504.177	296.831	7.801.008
SEK	-	-	2.889.871	23.207	2.913.078
DKK	-	-	1.728.190	3.952	1.732.142
NOK	-	-	1.319.363	9.496	1.328.859
CAD	-	-	7.104.691	135.483	7.240.174
AUD	-	-	4.113.194	253.120	4.366.314
HKD	-	-	212.639	127	212.766
Totale	324.229.734	138.014.233	223.953.384	9.205.816	695.403.167

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	30/12/2014	05/01/2015	12640	EUR	1,00000	89.498
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	30/12/2014	02/01/2015	2230000	EUR	1,00000	2.283.380
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	30/12/2014	02/01/2015	1086	EUR	1,00000	38.607
E.ON SE	DE000ENAG999	30/12/2014	02/01/2015	3131	EUR	1,00000	44.776

ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	30/12/2014	02/01/2015	3832	EUR	1,00000	105.796
TELEFONICA SA	ES0178430E18	30/12/2014	05/01/2015	4954	EUR	1,00000	59.181
Totale							2.621.238

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	30/12/2014	06/01/2015	500000	EUR	1,00000	-596.456
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	30/12/2014	02/01/2015	400000	EUR	1,00000	-468.648
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	30/12/2014	02/01/2015	1200000	EUR	1,00000	-1.328.205
KBC GROEP NV	BE0003565737	30/12/2014	05/01/2015	830	EUR	1,00000	-38.888
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2018 4	NL0006227316	30/12/2014	02/01/2015	300000	EUR	1,00000	-348.319
ORANGE	FR0000133308	30/12/2014	02/01/2015	3701	EUR	1,00000	-53.110
REPUBLIC OF LITHUANIA 07/02/2018 4,85	XS0327304001	30/12/2014	02/01/2015	100000	EUR	1,00000	-118.056
RESTAURANT BRANDS INTERN	CA76131D1033	30/12/2014	05/01/2015	3428	CAD	1,41165	-110.335
TELSTRA CORP LTD	AU0000000TLS2	30/12/2014	05/01/2015	4268	AUD	1,48395	-17.304
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	30/12/2014	02/01/2015	18902	GBP	0,78175	-54.669
Totale							-3.133.990

Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio in esame si segnalano i seguenti contratti di derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar15	CORTA	EUR	-781.680
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar15	CORTA	EUR	-7.793.500
Totale				-8.575.180

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano i seguenti contratti di FORWARD aperti a fine esercizio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore Euro
AUD	LUNGA	3.500	1,47865	2.367
CHF	CORTA	1.435.000	1,20235	-1.193.496
CHF	LUNGA	435.000	1,20235	361.791
JPY	CORTA	355.092.000	145,07895	-2.447.578
JPY	LUNGA	120.092.000	145,07895	827.770
Totale				-2.449.146

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	4,442	4,196	1,039	-
Titoli di Debito quotati	4,519	4,390	5,427	-

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
A2A SPA	IT0001233417	78194	EUR	65.487
SOCIETE GENERALE 16/09/2026 VARIABLE	XS1110558407	200000	EUR	197.564
A-F BD EUR HYIEL-OEC	LU0557859963	4835,303	EUR	6.081.892
LLOYDS BANK PLC 19/11/2021 1	XS1139091372	300000	EUR	303.564
PUBLICIS GROUPE SA 16/12/2021 1,125	FR0012384634	700000	EUR	705.698
OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2030 3,875	PTOTEROE0014	550000	EUR	578.919
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	907	EUR	81.421
BASF SE	DE000BASF111	2331	EUR	162.890
A-F BD EUR HY ST OEC	LU0907331259	5398,091	EUR	5.621.788
FERROVIE DELLO STATO 13/12/2021 3,5	XS1004118904	750000	EUR	848.970
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	274	EUR	37.634
CLOVERIE PLC ZURICH INS 16/09/2024 1,75	XS1109950755	550000	EUR	576.543
UBS AG LONDON 03/09/2021 1,25	XS1105680703	550000	EUR	567.155
CCK 4% 7/22	XS1084050316	450000	EUR	65.487
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	4087	EUR	143.004
AT&T INC 01GN22 1,45 EUR	XS1144086110	450000	EUR	6.081.892
IBM 26MG23 1.25EUR	XS1143163183	800000	EUR	815.784
CASINO GUICHARD 07FE28 2.33EUR	FR0012369122	700000	EUR	705.698
				23.641.390

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-664.745.436	795.474.735	130.729.299	1.460.220.171
Titoli di Debito quotati	-156.407.621	31.066.426	-125.341.195	187.474.047
Titoli di Capitale quotati	-232.349.051	130.025.068	-102.323.983	362.374.119
Quote di OICR	-55.139.578	81.645.150	26.505.572	136.784.728
Totali	-1.108.641.686	1.038.211.379	-70.430.307	2.146.853.065

Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	3.890	1.522	5.412	1.460.220.171
Titoli di Capitale quotati	137.943	75.545	213.488	362.374.119
Quote di OICR	-	59.260	59.260	136.784.728
Totale	141.833	136.327	278.160	2.146.853.065

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 6.182.742

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Ratei e risconti attivi su titoli	6.182.742	5.504.209
Totale	6.182.742	5.504.209

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 3.410.965

La voce è costituita per € 2.885.409 da crediti per operazioni da regolare e per € 525.556, da operazioni di cambio comparto avvenuti a fine anno.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 188.164

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

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 750.585

a) Cassa e depositi bancari

€ 627.353

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 8.162

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 10.896

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**104.174**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta**€ -**

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 7.972.464****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 7.972.464**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.732.290	1.175.868
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.552.744	1.146.095
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.542.746	1.798.016
Passività della gestione previdenziale	1.443.385	1.529.022
Contributi da riconciliare	604.135	593.575
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	375.557	279.727
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	261.314	798.495
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	212.974	163.181
Erario ritenute su redditi da capitale	129.442	328.107
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	88.710	14.455
Contributi da rimborsare	18.509	72.091
Contributi da identificare	7.591	0
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	2.863	16.386
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	146	73
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	58	30
Totale	7.972.464	7.915.121

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2014 e in particolare nel mese di dicembre 2014 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.

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

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 4.101.767**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse € -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria € 4.067.921

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Debiti per commissione di gestione	181.507	209.430
Debiti per commissioni banca depositaria	39.006	41.409
Debiti per commissioni di overperformance	649.514	303.725
Debiti per operazioni da regolare	3.197.894	-
Totale	4.067.921	554.564

e) Debiti su operazioni forward / future € 33.846

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

40 - Passività della gestione amministrativa € 771.613

a) TFR € 673

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2014.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 398.549

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 372.391

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2014, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta € 6.971.125

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2015.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 714.105.021**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 733.921.990, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 19.816.969.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 8.677.046**

Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio ripartiti come segue:

- € 80.983: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 8.596.063: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2015.

Controparte per valute da regolare**€ - 2.449.145**

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2014 a copertura del rischio di cambio.

Contratti futures**€ - 8.575.180**

L'importo si riferisce all'esposizione agli indici sottostanti ottenuta tramite operazioni in futures.

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 33.890.328

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 69.399.466

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Contributi abbinati:	66.573.023	67.811.535
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>10.271.623</i>	<i>10.241.257</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>8.076.582</i>	<i>8.387.294</i>
<i>TFR</i>	<i>48.224.818</i>	<i>49.182.984</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	2.491.775	2.013.804
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	334.668	421.452
Recupero riscatti	-	-
Totale	69.399.466	70.246.791

b) Anticipazioni

€ -9.512.715

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2014. Nel 2013 tale voce ammontava a € 7.968.590.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -18.237.427

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Trasferimento posizione ind.le in uscita	7.155.772	7.818.777
Riscatto per conversione comparto	3.750.896	3.633.895
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	3.529.335	1.457.489
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	2.611.173	1.324.497
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.190.251	883.344
Totale complessivo	18.237.427	15.118.002

d) Trasformazioni in rendita

€ -

La voce contiene l'importo delle trasformazioni in rendita dell'anno 2014.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -7.759.109

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale. Al 2013 tale voce ammontava a € 10.656.850.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali

€ 113

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 62.365.189

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	13.354.509	20.257.742
Titoli di Debito quotati	1.083.162	727.099
Titoli di Capitale quotati	2.737.117	16.877.320
Quote di OICR	221.339	6.768.762
Depositi bancari	32.364	280.382
Risultato della gestione cambi	-	-297.240
Commissioni di negoziazione	-	-278.159
Commissioni di retrocessione	-	599.646
Altri costi	-	-118.252
Altri ricavi	-	119.398
Totale	17.428.491	44.936.698

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni.

Gli altri ricavi sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione

€ -1.330.552

a) Società di gestione

€ -1.185.495

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di overperf. 2014	Commissioni di gestione 2013	Commissioni di overperf. 2013
ALLIANZ	17.457,21	128.870,74	-	-
AMUNDI	16.449,80	110.123,73	-	-
ANIMA	126.776,52	211.920,54	121.432,13	63.575,74
CREDIT SUISSE	16.578,26	122.794,09	-	-
DEUTSCHE BANK	14.819,84	-	-	-

EURIZON	104.753,84	-	107.169,04	40.955,43
GENERALI	145.892,93	34.849,65	164.016,71	113.269,94
UNIPOL	134.207,27	-	138.775,22	199.194,11
Totale	576.935,67	608.558,75	531.393,10	416.995,22

Le convenzioni di gestione di gestori ALLIANZ, AMUNDI, ANIMA, CREDIT SUISSE prevedono che le commissioni di performance vengano fissate a fine mandato (31/10/2017). Di conseguenza l'importo di suddette commissioni pari a 128.870,74 Euro per ALLIANZ, 110.123,73 Euro per AMUNDI, 211.920,54 Euro per ANIMA, 122.794,09 Euro per CREDIT SUISSE sono da considerarsi una stima e in quanto tale può subire delle modifiche nei prossimi esercizi.

b) Banca Depositaria **€ -145.057**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 2013 tale voce ammontava ad € 129.860

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 61.034.637**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 62.365.189 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 1.330.552.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.219.250**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	705.453	427.332
Quote associative	415.955	413.711
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	85.603	179.139
Trattenute per copertura oneri funzionamento	12.036	21.472
Quote iscrizione	203	2.651
Totale	1.219.250	1.044.305

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2013 che è stato rinviato all'esercizio 2014 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -164.622**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2013 tale voce ammontava a € 162.986.

c) Spese generali ed amministrative **€ -483.861**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2013 tale voce ammontava a € 417.906.

d) Spese per il personale **€ -374.947**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2013 tale voce ammontava a € 350.599.

e) Ammortamenti **€ -10.360**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione **€ -**

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi **€ 186.931**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -372.391**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 94.924.965**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -6.971.125**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2014 ante imposta	721.076.146
Patrimonio netto al 31.12.2013	626.151.181
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2014	94.924.965
Saldo della gestione previdenziale	33.890.328
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	416.158

Proventi esenti	
Base imponibile	60.618.479
Imposta Sostitutiva 11,5%	6.971.125

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 87.953.840

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2014	31.12.2013
10 Investimenti diretti	-	-
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20 Investimenti in gestione	71.785.112	65.651.972
a) Depositi bancari	1.276.461	1.947.568
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	58.015.011	57.068.451
d) Titoli di debito quotati	6.664.649	3.311.612
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.080.384	2.128.875
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	617.007	825.669
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.131.600	369.797
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	8.598	991
40 Attività della gestione amministrativa	101.904	76.839
a) Cassa e depositi bancari	85.174	65.746
b) Immobilizzazioni immateriali	1.108	798
c) Immobilizzazioni materiali	1.479	264
d) Altre attività della gestione amministrativa	14.143	10.031
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	71.895.614	65.729.802

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2014	31.12.2013
10 Passività della gestione previdenziale	1.076.264	1.852.739
a) Debiti della gestione previdenziale	1.076.264	1.852.739
20 Passività della gestione finanziaria	40.228	37.895
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	40.228	37.895
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	8.598	991
40 Passività della gestione amministrativa	104.759	81.724
a) TFR	91	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	54.110	70.529
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	50.558	11.195
50 Debiti di imposta	108.477	137.121
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.338.326	2.110.470
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	70.557.288	63.619.332
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	1.178.049	1.144.307
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto Economico

	31.12.2014	31.12.2013
10 Saldo della gestione previdenziale	6.046.171	5.185.739
a) Contributi per le prestazioni	11.640.878	10.976.548
b) Anticipazioni	- 621.393 -	724.021
c) Trasferimenti e riscatti	- 4.237.732 -	3.705.269
d) Trasformazioni in rendita	- 16.482 -	
e) Erogazioni in forma di capitale	- 719.168 -	1.360.665
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Prestazioni periodiche	-	
h) Altre uscite previdenziali	- 3 -	856
i) Altre entrate previdenziali	71	2
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.156.068	1.442.249
a) Dividendi e interessi	1.751.628	1.669.765
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 595.560 -	227.519
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	3
40 Oneri di gestione	- 155.806 -	- 141.471 -
a) Società di gestione	- 141.315 -	128.149
b) Banca depositaria	- 14.491 -	13.322
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.000.262	1.300.778
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	165.533	136.575
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 22.350 -	21.316
c) Spese generali ed amministrative	- 65.692 -	54.654
d) Spese per il personale	- 50.905 -	45.852
e) Ammortamenti	- 1.407 -	1.232
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	25.379	2.326
h) Disavanzo esercizio precedente	-	
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 50.558 -	11.195
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.046.433	6.486.517
80 Imposta sostitutiva	- 108.477 -	- 137.121 -
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.937.956	6.349.396

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2014		2013	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.437.880,805	63.619.332p	4.990.100,158	57.269.936
a) Quote emesse	984.438,320	11.640.949	946.382,733	10.976.550
b) Quote annullate	473.683,137	-5.594.778	-498.602,086	-5.790.811
c) Variazione del valore quota		891.785		1.163.657
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		6.937.956		6.349.396
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.948.635,988	70.557.288	5.437.880,805	63.619.332

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è pari a € 11,699.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 11,861.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2014 un importo di € 6.046.171 e nella colonna 2013 un importo di € 5.185.739, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2014:

	31/12/2014	
Investimenti diretti	-	
Investimenti in gestione	71.041.994,76	
Attività della gestione amministrativa	-	
Proventi maturati e non riscossi	618.296,83	
Crediti di imposta	-	
TOTALE ATTIVITA'		71.660.291,59
Passività della gestione previdenziale	954.299,45	
Passività della gestione finanziaria	-	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	40.227,33	
Debiti di imposta	108.477,29	
TOTALE PASSIVITA'		1.103.004,07
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		70.557.287,52
Numero delle quote in essere		5.948.635,988
valore unitario della quota		11,861

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 71.785.112

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate a Pioneer Investment Management SGRpA che gestisce il patrimonio su mandato, con trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGRpA	69.759.076
Totale risorse in gestione	69.759.076

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria", secondo il seguente prospetto:

Totale risorse in gestione	69.759.076
Disponibilità liquide - Conto raccolta	391.105
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	466.386
Ratei e risconti attivi - conti correnti	622
Crediti Previdenziali	1.131.600
Debiti per commissioni banca depositaria	-3.905
Totale	71.744.884

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono incluse nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

a) Depositi bancari

€ 1.276.461

La voce è composta per € 417.681 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 391.105 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 466.386 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 1.289, dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
Conti EURO Gestori	EUR	388.376	1.083.496
Conti USD Gestori	USD	29.305	-
Totale		417.681	1.083.496

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
Conto contributi	EUR	391.105	783.664
Conto rimborsi	EUR	466.386	80.383
Totale		857.491	1.071.511

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 58.015.011

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Titoli di Stato Italia	33.763.015	29.215.575
Titoli di Stato altri paesi UE	21.778.570	27.852.876
Titoli di Stato altri paesi OCSE	2.473.426	-
Totale	58.015.011	57.068.451

d) Titoli di debito quotati

€ 6.664.649

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Titoli di debito quotati - Italia	1.482.557	666.737
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	3.725.244	2.458.219
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	1.456.848	186.656
Totale	6.664.649	3.311.612

e) Titoli di capitale quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

f) Titoli di debito non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

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

€ 4.080.384

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Titoli di debito quotati altri paesi UE	4.080.384	2.128.875
Totale	4.080.384	2.128.875

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.567.050	9,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.538.031	9,09
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES0000012412	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.225.600	8,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.483.472	6,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.415.437	6,14
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.368.632	6,08
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	4.080.384	5,68
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.984.697	5,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.905.475	5,43
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.288.205	4,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.885.973	4,01
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.552.321	3,55
US TREASURY N/B 30/11/2016 ,5	US912828G468	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.473.426	3,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.262.704	3,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.061.057	2,87
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.792.240	2,49
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	612.126	0,85
RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	605.556	0,84
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	603.675	0,84
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	471.279	0,66
VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	XS0927517911	I.G - TDebito Q UE	419.417	0,58
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	355.496	0,49
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	354.881	0,49
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	340.927	0,47
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	310.874	0,43
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	302.304	0,42
INTESA SANPAOLO IRELAND 30/03/2015 FLOATING	XS0974639725	I.G - TDebito Q UE	300.741	0,42
ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	239.507	0,33
IBERDROLA INTL BV 01/02/2021 3,5	XS0879869187	I.G - TDebito Q UE	229.454	0,32
CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	210.692	0,29
SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	201.642	0,28
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	I.G - TDebito Q OCSE	187.417	0,26
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	174.081	0,24
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	172.556	0,24
SNAM SPA 13/11/2015 2	XS0853679867	I.G - TDebito Q IT	154.883	0,22
FERROVIAL EMISIONES SA 07/06/2021 3,375	XS0940284937	I.G - TDebito Q UE	113.506	0,16
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	XS0944435121	I.G - TDebito Q IT	110.773	0,15
FERROVIAL EMISIONES SA 30/01/2018 3,375	XS0879082914	I.G - TDebito Q UE	108.105	0,15
MEDIOBANCA 12/10/2015 3,75	XS0842193046	I.G - TDebito Q IT	102.390	0,14
SOCIETE DES AUTOROUTES 18/01/2016 FLOATING	FR0011485275	I.G - TDebito Q UE	100.668	0,14
RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	XS0940302002	I.G - TDebito Q UE	92.390	0,13
Totale		Totale Portafoglio	68.760.044	95,61

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	33.763.015	21.778.570	2.473.426	58.015.011
Titoli di Debito quotati	1.482.557	3.725.244	1.456.848	6.664.649
Quote di OICR	-	4.080.384	-	4.080.384
Depositi bancari	417.681	-	-	417.681
Totale	35.663.253	29.584.198	3.930.274	69.177.725

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	55.541.585	6.664.649	4.080.384	388.376	66.674.994
USD	2.473.426	-	-	29.305	2.502.731
Totale	58.015.011	6.664.649	4.080.384	417.681	69.177.725

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di vendita stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o forward alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Debito quotati	0,766	1,245	0,500
Titoli di Stato quotati	1,52	2,671	1,898

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	3300	EUR	4.080.384
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	469000	EUR	471.279
Totale				4.551.663

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-81.759.602	75.193.830	-6.565.772	156.953.432
Titoli di Debito quotati	-3.805.271	105.173	-3.700.098	3.910.444
Quote di OICR	-4.068.094	2.032.308	-2.035.786	6.100.402
Totale	-89.632.967	77.331.311	-12.301.656	166.964.278

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	156.953.432	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.910.444	-
Quote di OICR	-	-	-	6.100.402	-
Totale	-	-	-	166.964.278	-

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 617.007

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Ratei e risconti attivi su titoli	617.007	825.669
Totale	617.007	825.669

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.131.600

La voce è costituita da crediti per cambio comparto non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 8.598**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 101.904****a) Cassa e depositi bancari** **€ 85.174**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 1.108**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 1.479**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 14.143**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta **€ -**

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 1.076.264****a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 1.076.264**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Passività della gestione previdenziale	528.559	1.146.328
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	150.278	45.789
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	144.349	190.935
Contributi da riconciliare	82.021	77.628
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	70.791	207.749
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	26.672	13.635
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	26.378	22.499
Erario ritenute su redditi da capitale	17.574	42.910

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	13.308	93.214
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	12.044	1.890
Contributi da rimborsare	2.513	9.428
Contributi da identificare	1.031	0
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	718	718
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	20	10
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	8	4
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	-	2
Totale	1.076.264	1.852.739

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2014 e in particolare nel mese di dicembre 2014 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.

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

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 40.228**

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 40.228**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Debiti per commissione di gestione	19.027	17.575
Debiti per commissioni banca depositaria	3.905	4.343
Debiti per commissioni di garanzia	17.296	15.977
Totale	40.228	37.895

e) Debiti su operazioni forward / future **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 8.598**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 104.759**

a) TFR **€ 91**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2014

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 54.110**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 50.558**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2014, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta **€ 108.477**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2015.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 70.557.288**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 71.895.614, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.338.326.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 1.178.049**

Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio ripartiti come segue:

- € 10.994: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 1.167.055: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2015.

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.046.171

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 11.640.878

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Contributi abbinati:	9.652.489	9.953.685
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>761.176</i>	<i>782.530</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>568.303</i>	<i>596.854</i>
<i>TFR</i>	<i>8.323.010</i>	<i>8.574.301</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	296.460	910.182
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.691.929	112.681
Totale	11.640.878	10.976.548

b) Anticipazioni

€ -621.393

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2014. Nel 2013 tale voce ammontava a € 724.021.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -4.237.732

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Riscatto per conversione comparto	2.443.459	2.292.461
Trasferimento posizione ind.le in uscita	751.258	887.199
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	622.505	204.519
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	341.109	205.477
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	79.401	115.613
Totale complessivo	4.237.732	3.705.269

d) Trasformazioni in rendita

€ -16.482

La voce contiene l'importo delle trasformazioni in rendita dell'anno 2014.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -719.168

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale. Nel 2013 tale voce ammontava a € 1.360.665.

f) Premi per prestazioni accessorie € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali € -3

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio. Nel 2013 tale voce ammontava a € 856.

i) Altre entrate previdenziali € 71

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.156.068

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.670.578	-604.082
Titoli di Debito quotati	78.396	84.289
Quote di OICR	-	-84.277
Depositi bancari	2.654	8.579
Altri costi	-	-69
Totale	1.751.628	-595.560

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € -

La voce si riferisce all'importo erogato dalla compagnia di assicurazione nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione € -155.806

a) Società di gestione € -141.315

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di garanzia 2014	Commissioni di gestione 2013	Commissioni di garanzia 2013
Pioneer Investment Management SGRpA	74.022	67.293	67.126	61.023
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.	-	-	-	-
Totale	74.022	67.293	67.126	61.023

b) Banca Depositaria**€ -14.491**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2013 tale costo era pari a € 13.322.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 1.000.262**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.156.068 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 155.806.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 165.533**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	95.777	55.887
Quote associative	56.638	52.885
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	11.195	23.701
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.580	2.767
Quote iscrizione	343	1.335
Totale	165.533	136.575

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2013, che è stato rinviato all'esercizio 2014 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -22.350**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2013 tale voce ammontava a € 21.316.

c) Spese generali ed amministrative**€ -65.692**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2013 tale voce ammontava a € 54.654.

d) Spese per il personale**€ -50.905**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2013 tale voce ammontava a € 45.852.

e) Ammortamenti**€ -1.407**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

€ -

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi

€ 25.379

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -50.558

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

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

€ 7.046.433

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva

€ -108.477

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2014 ante imposta	70.665.765
Patrimonio netto al 31.12.2013	63.619.332
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2014	1.000.262
Saldo della gestione previdenziale	6.046.171
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	56.981
Proventi esenti	
Base imponibile	943.281
Imposta Sostitutiva 11,5%	108.477

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 6.937.956

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2014	31.12.2013
10 Investimenti diretti	-	-
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20 Investimenti in gestione	17.940.798	12.568.630
a) Depositi bancari	470.098	521.388
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.656.940	4.091.580
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	10.220.110	5.291.992
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	1.277.525
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	65.105	36.616
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	515.406	1.349.529
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	13.139	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	16.890	9.242
a) Cassa e depositi bancari	14.117	7.908
b) Immobilizzazioni immateriali	184	96
c) Immobilizzazioni materiali	245	31
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.344	1.207
		251
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	17.957.688	12.577.872

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2014	31.12.2013
10 Passività della gestione previdenziale	195.885	149.998
a) Debiti della gestione previdenziale	195.885	149.998
20 Passività della gestione finanziaria	53.024	9.052
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	39.692	9.052
e) Debiti su operazioni forward / future	13.332	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	17.364	9.830
a) TFR	15	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	8.969	8.483
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	8.380	1.347
50 Debiti di imposta	190.135	97.408
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	456.408	266.288
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	17.501.280	12.311.584
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	195.266	137.633
Controparte per valute da regolare	- 326.185	-

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2014	31.12.2013
10 Saldo della gestione previdenziale	3.716.862	4.147.993
a) Contributi per le prestazioni	4.911.101	4.733.745
b) Anticipazioni	- 278.495	- 244.810
c) Trasferimenti e riscatti	- 819.265	- 315.917
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 96.479	- 25.025
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.697.520	909.456
a) Dividendi e interessi	297.746	192.911
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.399.774	716.545
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 34.551	- 16.959
a) Società di gestione	- 31.184	- 14.779
b) Banca depositaria	- 3.367	- 2.180
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.662.969	892.497
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	27.437	16.427
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 3.704	- 2.563
c) Spese generali ed amministrative	- 10.887	- 6.574
d) Spese per il personale	- 8.440	- 5.515
e) Ammortamenti	- 233	- 149
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	4.207	279
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 8.380	- 1.347
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.379.831	5.040.490
80 Imposta sostitutiva	- 190.135	- 97.408
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.189.696	4.943.082

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2014		2013	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	855.640,441	12.311.584	559.122,099	7.368.502
a) Quote emesse	329.325,816	4.911.101	338.993,439	4.733.745
b) Quote annullate	79.495,797	-1.194.239	42.475,097	-585.752
c) Variazione del valore quota		1.472.834		795.089
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		5.189.696		4.943.082
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.105.470,46	17.501.280	855.640,441	12.311.584

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è pari a € 14,389.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 15,832.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2014 un importo di € 3.716.862 e nella colonna 2013 un importo di € 4.147.993, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2014:

	31/12/2014	
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	17.855.790,22	
Attività della gestione amministrativa	-	
Proventi maturati e non riscossi	65.254,19	
Crediti di imposta	-	
TOTALE ATTIVITA'		17.921.044,41
Passività della gestione previdenziale	176.604,48	
Passività della gestione finanziaria	37.820,69	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	15.203,62	
Debiti di imposta	17.501.280,18	
TOTALE PASSIVITA'		419.764,23
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		17.501.280,18
Numero delle quote in essere		1.105.470,46
Valore unitario della quota		15,832

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 17.940.798

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del comparto sono affidate alla società Generali Italia S.p.A., che gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Generali Italia SPA	14.076
Anima	17.190.701
Totale risorse in gestione	17.204.777

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 53.024) , secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	17.204.777
Disponibilita' liquide - Conto raccolta	149.527
Disponibilita' liquide - Conto liquidazione	76.228
Crediti Previdenziali	458.197
Competenze maturate su conto corrente di raccolta	149
Commissioni Banca Depositaria	- 1.104
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	17.887.774

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono inclusi nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

a) Depositi bancari

€ 470.098

La voce è composta per € 244.194 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 149.527 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 76.228 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 149, dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
Conti EURO Gestori	EUR	52.425	19.840
Conti JPY Gestori	JPY	15.935	13.390

Conti GBP Gestori	GBP	7.088	2.504
Conti CHF Gestori	CHF	73.698	3.254
Conti SEK Gestori	SEK	16.198	12.371
Conti DKK Gestori	DKK	1.227	153
Conti USD Gestori	USD	66.748	267.941
Conti HKD Gestori	HKD	-2	869
Conti NOK Gestori	NOK	8.856	23.261
Conti CAD Gestori	CAD	2.021	-
Totale		244.194	343.583

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
Conti contributi	EUR	149.527	168.228
Conti rimborsi	EUR	76.228	9.570
Totale		225.755	177.798

b) Crediti per operazioni pronti contro termine € -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 6.656.940

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Titoli di Stato Italia	3.192.300	2.215.958
Titoli di Stato altri paesi UE	3.464.640	1.875.622
Totale	6.656.940	4.091.580

d) Titoli di debito quotati € -

Non sono detenuti titoli di debito quotati.

e) Titoli di capitale quotati € 10.220.110

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Titoli di capitale quotati Italia	132.579	105.748
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	2.406.053	1.891.908
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	7.681.478	3.294.336
Totale	10.220.110	5.291.992

f) Titoli di debito non quotati € -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati € -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R. € -

Nulla da segnalare

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	524.156	2,92
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	I.G - TStato Org.Int Q UE	521.050	2,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	460.789	2,57
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	395.713	2,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	I.G - TStato Org.Int Q IT	388.237	2,16
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	385.175	2,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	378.466	2,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	346.117	1,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	337.938	1,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	268.141	1,49
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	267.364	1,49
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	267.043	1,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	251.719	1,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	247.147	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	229.619	1,28
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	228.428	1,27
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	167.598	0,93
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	151.534	0,84
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	147.583	0,82
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	140.396	0,78
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	139.946	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	138.985	0,77
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	136.817	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	136.274	0,76
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	I.G - TStato Org.Int Q UE	135.366	0,75
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	134.330	0,75
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	133.861	0,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	129.276	0,72
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	124.157	0,69
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	124.122	0,69
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	121.400	0,68
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	118.735	0,66
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	I.G - TCapitale Q OCSE	116.690	0,65
WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	114.528	0,64
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	113.658	0,63
WAL-MART STORES INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	110.788	0,62
KOHL'S CORP	US5002551043	I.G - TCapitale Q OCSE	109.010	0,61
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	107.253	0,60
MEDTRONIC INC	US5850551061	I.G - TCapitale Q OCSE	102.985	0,57
NORTHERN TRUST CORP	US6658591044	I.G - TCapitale Q OCSE	102.823	0,57
BOSTON SCIENTIFIC CORP	US1011371077	I.G - TCapitale Q OCSE	101.013	0,56
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	94.530	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	91.828	0,51
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	91.384	0,51
CORNING INC	US2193501051	I.G - TCapitale Q OCSE	90.390	0,50
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	90.258	0,50
SYSCO CORP	US8718291078	I.G - TCapitale Q OCSE	89.250	0,50
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	87.733	0,49
TIME WARNER INC	US8873173038	I.G - TCapitale Q OCSE	84.993	0,47
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	84.449	0,47

Altri			7.415.892	41,30
Totale		Totale Portafoglio	16.877.050	93,97

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	3.192.300	3.464.640	-	6.656.940
Titoli di Capitale quotati	132.579	2.406.053	7.681.478	10.220.110
Depositi bancari	244.193	-	-	244.193
Totale	3.569.072	5.870.693	7.681.478	17.121.243

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	6.656.940	1.451.545	52.425	8.160.910
USD	-	6.185.571	66.748	6.252.319
JPY	-	988.611	15.935	1.004.546
GBP	-	886.226	7.087	893.313
CHF	-	440.093	73.698	513.791
SEK	-	124.075	16.197	140.272
DKK	-	74.080	1.227	75.307
NOK	-	35.137	8.856	43.993
CAD	-	34.772	2.022	36.794
HKD	-	-	-2	-2
Totale	6.656.940	10.220.110	244.193	17.121.243

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	30/12/2014	05/01/2015	1539	EUR	1,00000	10.897
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	30/12/2014	02/01/2015	135	EUR	1,00000	4.799
E.ON SE	DE000ENAG999	30/12/2014	02/01/2015	387	EUR	1,00000	5.534
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	30/12/2014	02/01/2015	471	EUR	1,00000	13.004
TELEFONICA SA	ES0178430E18	30/12/2014	05/01/2015	588	EUR	1,00000	7.024
Totale							41.258

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
KBC GROEP NV	BE0003565737	30/12/2014	02/01/2015	100	EUR	1,00000	-4.685
ORANGE	FR0000133308	30/12/2014	02/01/2015	480	EUR	1,00000	-6.888
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	30/12/2014	02/01/2015	2256	GBP	0,78175	-6.477
Totale							-18.050

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano i seguenti contratti di FORWARD aperti a fine esercizio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore Euro
CHF	CORTA	185.000	1,20235	153.865
JPY	CORTA	78.894.000	145,07895	543.800
JPY	LUNGA	53.894.000	145,07895	371.480
Totale				1.069.145

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	4,690	9,684

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	490	EUR	17.145
				17.145

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-13.617.832	10.761.893	-2.855.939	24.379.725
Titoli di Capitale quotati	-9.731.447	5.614.640	-4.116.807	15.346.087
Quote di OICR	-285.819	1.650.503	1.364.684	1.936.322
Totale	-23.635.098	18.027.036	-5.608.062	41.662.134

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione ammontano ad € 12.271 e corrispondono allo 0,029 % sul volume negoziato.

i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 65.105

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Ratei attivi finanziari su cedole	65.105	36.616
Totale	65.105	36.616

m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 515.406

La voce è costituita per € 458.197 da crediti per cambio comparto, per € 57.051 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio e, per € 158, da crediti per commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 13.139

La voce si riferisce a operazioni su valute a termine (*currency forward*) avvenute nell'esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 16.890

a) Cassa e depositi bancari

€ 14.117

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 184

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 245

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 2.344

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Crediti di imposta

€ -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale**

€ 195.885

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 195.885

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Passività della gestione previdenziale	144.408	29.802
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	28.313	63.763
Contributi da riconciliare	13.596	9.337
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	4.067	28.194
Erario ritenute su redditi da capitale	2.913	5.161
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.996	227
Contributi da rimborsare	417	1.134
Contributi da identificare	171	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	3	1
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	-	12.275
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-	104
Totale	195.885	149.998

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2014 e in particolare nel mese di dicembre 2014 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.

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

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 53.024

a) Debiti per operazioni di pronti contro termine

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse

€ -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 39.692

La voce si compone come segue:

Descrizione		Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Debiti per commissione di gestione		5.028	8.143
Debiti per commissioni banca depositaria		1.104	877
Debiti per commissioni di overperformance		9.071	32
Debiti per operazioni da regolare		24.489	-
Totale		39.692	9.052

Gestore	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di overperf. 2014	Commissioni di gestione 2013	Commissioni di overperf. 2013
Generali Italia S.p.A.	2.844	9.071	14.747	32
Anima	19.269	-	-	-
Totale	22.113	9.071	14.747	32

Le convenzioni di gestione ANIMA prevedono che le commissioni di performance vengano fissate a fine mandato (31/10/2017). Di conseguenza l'importo di suddette commissioni (pari a zero) è da considerarsi una stima e in quanto tale può subire delle modifiche nei prossimi esercizi.

e) Debiti su operazioni forward / future € 13.332

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency/forward) in essere al 31.12.2014.

40 - Passività della gestione amministrativa € 17.364

a) TFR € 15

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2014

b) Altre passività della gestione amministrativa € 8.969

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 8.380

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2014, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

50 – Debiti di imposta € 190.135

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2015.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 17.501.280

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 17.957.687 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 456.407.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 195.266

Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio ripartiti come segue:

- € 1.822: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 193.444: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2015.
-

Controparte per valute da regolare

€ -326.185

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2014 a copertura del rischio di cambio.

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.716.862

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 4.911.101

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Contributi abbinati:	2.084.497	1.464.910
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>193.541</i>	<i>328.993</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>455.030</i>	<i>137.222</i>
<i>TFR</i>	<i>1.435.926</i>	<i>998.695</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	120.805	3.142.816
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	2.705.799	126.019
Totale	4.911.101	4.733.745

b) Anticipazioni

€ -278.495

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2014. Nel 2013 tale voce ammontava ad € 244.810.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -819.265

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Riscatto per conversione comparto	696.458	141.893
Trasferimento posizione ind.le in uscita	91.706	118.965
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	15.991	12.274
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	15.110	11.881
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-	30.904
Totale complessivo	819.265	315.917

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -96.479

La voce contiene l'importo delle liquidazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno 2014. Nel 2013 tale voce ammontava a € 25.025.

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Prestazioni periodiche € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

i) Altre entrate previdenziali € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.697.520

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	146.055	344.497
Titoli di Capitale quotati	146.952	921.526
Quote di OICR	3.869	87.852
Depositi bancari	870	77.563
Commissioni di negoziazione	-	-12.271
Commissioni di retrocessione	-	3.587
Risultato gestione cambi		-16.416
Altri costi	-	-6.674
Altri ricavi	-	110
Totale	297.746	1.399.774

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni.

40 – Oneri di gestione € -34.551

a) Società di gestione € -31.184

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di overperf. 2014	Commissioni di gestione 2013	Commissioni di overperf. 2013
Generali Italia S.p.A.	2.844	9.071	14.747	32
Anima	19.269	-	-	-
Totale	22.113	9.071	14.747	32

b) Banca Depositaria € -3.367

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2013 tale costo era pari a € 2.180.

50 – Margine della gestione finanziaria € 1.662.969

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.697.520 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 34.551.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 27.437**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	15.875	6.722
Quote associative	9.583	6.761
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	1.347	2.028
Trattenute per copertura oneri funzionamento	598	705
Quote iscrizione	34	211
Totale	27.437	16.427

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2013, che è stato rinviato all'esercizio 2014 a copertura degli oneri amministrativi.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -3.704**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2013 tale voce ammontava a € 2.563.

c) Spese generali ed amministrative**€ -10.887**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2013 tale voce ammontava a € 6.574.

d) Spese per il personale**€ -8.440**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2013 tale voce ammontava a € 5.515.

e) Ammortamenti**€ -233**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione**€ -**

La voce è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi**€ 4.207**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -8.380**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **5.379.831**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva **€ -190.135**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2014 ante imposta	17.691.415
Patrimonio netto al 31.12.2013	12.311.584
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2014	5.379.831
Saldo della gestione previdenziale	3.716.862
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	9.618
Proventi esenti	
Base imponibile	1.653.351
Imposta Sostitutiva 11,5%	190.135

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 5.189.696**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.