



ASSOCIAZIONE FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI
DELL'INDUSTRIA ALIMENTARE E DEI SETTORI AFFINI

Sede: Viale Pasteur, 66 - 00144 ROMA

Codice fiscale 96366690582

**Autorizzato con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza
Sociale del 16/02/2000**

**Iscritto al n. 89 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19,
D.Lgs. n.252/2005**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

INDICE

	ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 04
	RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	PAG. 05
	BILANCIO	
1	STATO PATRIMONIALE	PAG. 032
2	CONTO ECONOMICO	PAG. 032
3	NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 033
	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI	
3.1	Informazioni sul riparto delle poste comuni	PAG. 044
3.1.1	Stato Patrimoniale	PAG. 044
3.1.2	Conto Economico	PAG. 046
3.1.3	Nota Integrativa	PAG. 047
3.1.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Gest. Amm.va	PAG. 047
3.1.3.2	Informazioni sul Conto Economico - Gest. Amm.va	PAG. 051
3.2	Comparto Bilanciato	
3.2.1	Stato Patrimoniale	PAG. 055
3.2.2	Conto Economico	PAG. 057
3.2.3	Nota Integrativa	PAG. 058
3.2.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 058
3.2.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 069
3.3	Comparto Garantito	
3.3.1	Stato Patrimoniale	PAG. 073
3.3.2	Conto Economico	PAG. 075
3.3.3	Nota Integrativa	PAG. 076
3.3.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 076
3.3.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 083
3.4	Comparto Dinamico	
3.4.1	Stato Patrimoniale	PAG. 087
3.4.2	Conto Economico	PAG. 089

3.4.3	Nota Integrativa	PAG. 090
3.4.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 090
3.4.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 098
	RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	PAG. 102
	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	PAG. 106

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Giuseppe MAZZARELLO

Vice Presidente

Albino GORINI

Consiglieri

Fabio BARIGAZZI

Gabriele CARDIA

Silvia CICERCHIA

Angelo CORIDDI

Giampaolo CRENCA

Pietro MASTRAPASQUA

Marco GENTILE

Giorgio SANDULLI

Luca SCAPOLO

Enrico TONGHINI

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Massimo BUZZAO

Revisori effettivi

Federico DE BENETTI

Francesco KAPPLER

Luca PROVARONI

DIRETTORE

Sandro PETRINI

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

Reconta Ernst & Young S.p.A. - Roma

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

PREVINET S.p.A. – Preganziol (TV)

BANCA DEPOSITARIA

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane - MILANO

CONTROLLO INTERNO

BRUNI, MARINO & C. SRL - MILANO

FUNZIONE FINANZA

STUDIO CRENCA & ASSOCIATI - ROMA

GESTORI FINANZIARI

Amundi SGR SpA; AXA Investment Managers Paris, Credit Suisse (Italy) SpA, Generali Investments Europe SpA; Groupama Asset Management SGR SpA; Pimco Europ Ltd; UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

BILANCIO 2014
Consiglio di Amministrazione
Relazione sulla gestione

Signori Delegati,

il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 16 comma 2 lettera c) dello Statuto è stato redatto in applicazione delle direttive COVIP.

Tutte le operazioni relative alle attività di Alifond sono puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio, come certificato dal Collegio Sindacale con separata relazione.

Il Documento Programmatico per la Sicurezza risulta redatto ed aggiornato.

1. Andamento della gestione

1.1 Iscrizioni dei lavoratori e delle aziende al 31.12.2014

Alla data di chiusura dell'esercizio 2014 risultano associati ad Alifond 47.980 lavoratori e 1.671 aziende.

Alla chiusura dell'esercizio 2013 risultavano associati 48.959 lavoratori e 1.650 aziende. A fronte di un leggero aumento delle aziende (+21), non è corrisposto un analogo aumento dei lavoratori associati (-979).

Di seguito sono riportate alcune tabelle di dettaglio.

Iscritti al 31 dicembre 2014	47.980
<i>di cui:</i> con versamento contributi e tutto il TFR	35.424
<i>di cui:</i> con versamento contributi e quota TFR	6.580
<i>di cui:</i> con versamento solo TFR	2.072
<i>di cui:</i> con versamento solo contributi	412
<i>di cui:</i> non versanti	3.492
<i>di cui:</i> non versanti con posizione inferiore a 100 Euro	392

Considerando che i potenziali aderenti sono 248.000 il tasso di adesione al Fondo è del 19%.

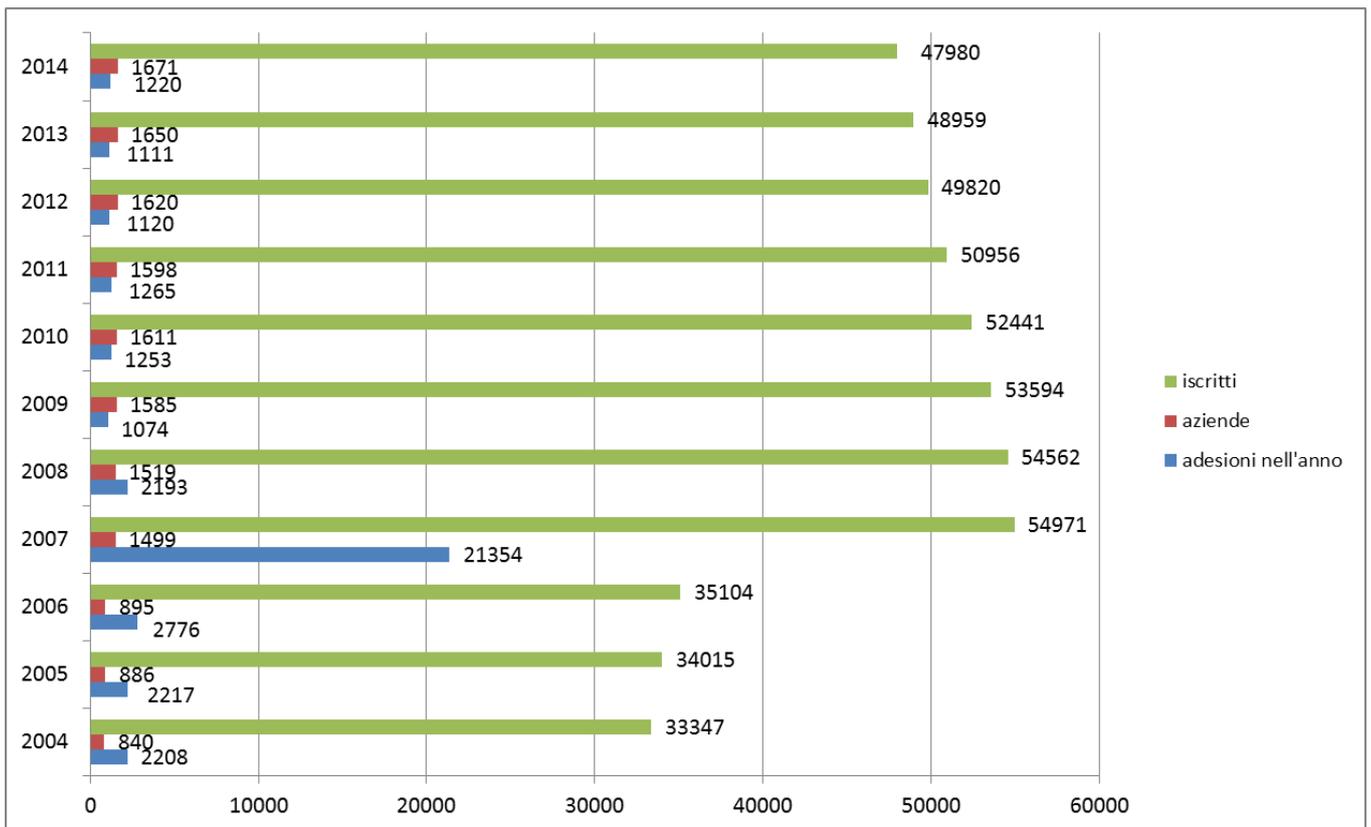
Il saldo aderenti al 31 dicembre 2014 è schematizzabile nella seguente tabella:

Iscritti attivi al 31 dicembre 2013	48.959
Entrati per nuove adesioni	1.226
Usciti per prestazione previdenziale	-284
Usciti per riscatti	-1.582
Usciti per trasferimenti	-326
Annullati	-13
Iscritti attivi al 31 dicembre 2014	47.980
Decremento Iscritti	979

La diminuzione degli iscritti risulta essere leggermente superiore a quella registrata nel precedente esercizio:

- 2014 = - 2,00%
- 2013 = - 1,78%
- 2012 = - 2,23%
- 2011 = - 2,83%
- 2010 = - 2,15%

Il grafico che segue riporta l'evoluzione del numero di aziende ed aderenti degli ultimi 10 anni:



Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi agli iscritti per classi di età, di genere e di provenienza geografica:

Classi di età	Aderenti al 31.12.2014	Aderenti al 31.12.2013	Differenza
inferiore a 20	0	1	-1
tra 20 e 24	123	187	-64
tra 25 e 29	1.216	1.453	-237
tra 30 e 34	3.503	3.967	-464
tra 35 e 39	6.221	6.883	-662
tra 40 e 44	8.622	9.038	-416
tra 45 e 49	10.173	10.671	-498
tra 50 e 54	10.254	9.863	391
tra 55 e 59	6.370	5.780	590
tra 60 e 64	1.408	1.045	363
65 e oltre	90	71	19
TOTALE	47.980	48.959	-979

L'età media degli iscritti nei vari comparti è la seguente:

Bilanciato anni; 46

Garantito anni; 41

Dinamico anni. 38

SESSO	Aderenti al 31.12.2014	Aderenti al 31.12.2013
MASCHI	33.559	34.278
FEMMINE	14.421	14.681
TOTALE	47.980	48.959

La ripartizione tra i due sessi rimane sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente, i maschi corrispondono al 70% del totale.

Area geografica	2014	2013
Italia Nord Orientale	13.327	13.538
Italia Nord Occidentale	20.259	20.577
Italia Centrale	6.738	6.916
Italia Meridionale	6.400	6.591
Italia Insulare	1.256	1.337
TOTALE	47.980	48.959

In tale contesto si nota il permanere della differenziazione tra le varie aree geografiche con una sostanziale prevalenza delle adesioni nelle regioni del nord.

Per ciò che riguarda la ripartizione degli iscritti fra i diversi profili di investimento, si registra una forte concentrazione degli aderenti nel comparto Bilanciato 38.090 (39.126), contro i 9.335 (9.460) del comparto Garantito e i 555 (373) del comparto Dinamico. Tra parentesi i dati dello scorso anno.

1.2 La Gestione previdenziale

Nel corso del 2014 Alifond ha incassato contributi per un importo pari a € 128.612.475 così suddivisi:

FONTE	IMPORTO
Contribuzione ordinaria	125.706.653
Trasferimenti da altri fondi pensione	2.888.718
Ristoro posizioni individuali	17.104
TOTALE	128.612.475

Nello stesso periodo, si sono registrate uscite per prestazioni, trasferimenti, riscatti e anticipazioni per un controvalore pari a € 60.834.929. Come conseguenza dei movimenti indicati, il saldo della gestione previdenziale risulta pertanto pari a € 67.777.546 con un decremento del 12,43% rispetto al 2013.

I contributi afferenti la contribuzione ordinaria mensile complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2014, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	25.519.741
A carico del datore di lavoro	17.808.942
TFR	82.377.970
TOTALE EURO	125.706.653

L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2014 è pari ad € 1.121.639.162

Il Patrimonio medio complessivo per aderente è il seguente:

COMPARTO	2014	2013	2012	2011	2010
Bilanciato	25.587	21.570	18.601	15.252	13.491
Garantito	14.637	12.625	10.900	8.930	7.173
Dinamico	18.730	17.387	14.846	11.475	11.347
TOTALE	23.377	19.810	17.129	14.108	12.424

Nel corso dell'esercizio 66 associati hanno effettuato versamenti volontari per un importo complessivo di 239.482 Euro, nell'esercizio precedente gli associati sono stati 44 per un importo complessivamente versato di 151.627 Euro.

La tabella che segue fornisce un riepilogo delle principali voci di uscita:

Causale	EURO/000			
	2014	2013	2012	2011
Riscatti immediati per dimissioni – licenziamento – nomina a dirigente – mobilità – fallimento azienda – cambio CCNL – pensionamento con meno di cinque anni di iscrizione	-26.998	-18.067	-16.135	-18.789
Riscatti "agevolati" per decesso, invalidità, cassa integrazione, disoccupazione superiore a 4 anni	-3.246	-2.229	-1.950	-1.661
Prestazioni previdenziali – pensionamento con più di cinque anni di iscrizione	-7.227	-6.086	-8.034	-8.621
Anticipazioni	-15.907	-14.730	-11.808	-8.857
Trasferimenti ad altro fondo	-7.478	-7.716	-8.739	-6.454
Atre uscite ed entrate	21	-4	-1.167	24
TOTALE	-60.835	-48.833	-46.669	-44.358

1.3 La Gestione amministrativa

Le entrate del Fondo ammontano ad € 1.657.345, derivanti in gran parte dalle quote associative € 1.184.397, da risconto contributi del precedente esercizio € 383.820 e dal recupero delle spese sulla gestione delle pratiche di richieste anticipazioni e riscatti € 89.128.

La quota associativa individuale è pari ad € 24 ed è stata utilizzata per la copertura parziale di tutte le spese necessarie per il funzionamento del Fondo, ad eccezione di quelle relative alla gestione finanziaria, alla banca depositaria e al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Le spese amministrative, al netto del contributo di € 62.824 dovuto alla COVIP, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2013, ammontano complessivamente a € 1.221.338 di cui:

- € -246.153 per servizi acquistati da terzi;
- € -571.086 per spese generali ed amministrative;
- € -409.862 per spese del personale;
- € -8.094 per ammortamenti;
- € 13.857 per proventi diversi;

Le entrate amministrative complessive hanno quindi ecceduto le spese sostenute nell'esercizio: tale avanzo, pari ad € 436.007 è stato riscontato all'esercizio 2015, per finanziare lo sviluppo del Fondo e il rafforzamento della struttura.

Tuttavia, si rileva che gli importi incassati, riferiti alla sola quota associativa di € 24, per complessivi € 1.184.397, da soli non sarebbero stati sufficienti a coprire le spese sostenute dal Fondo per complessivi € 1.221.338

I costi per la Gestione finanziaria e per la Banca depositaria, determinati in percentuale dell'ammontare del patrimonio, sono stati:

- per la Gestione finanziaria pari a € 1.449.956;
- per la Banca depositaria pari a € 254.636

Di seguito, viene confrontata l'incidenza dei costi sul patrimonio relativa agli esercizi 2014/2013:

SPESE	2014		2013	
	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO
AMMINISTRATIVE	1.221.338	0,109	1.254.300	0,129
CONTRIBUTO COVIP	62.824	0,006	61.287	0,006
GESTIONE FINANZIARIA – COMMISSIONI DI GESTIONE E GARANZIA	1.449.956	0,129	1.281.395	0,132
BANCA DEPOSITARIA	254.636	0,023	280.340	0,029
TOTALE EURO	2.988.754	0,266	2.877.322	0,297

Le commissioni sugli acquisti e le vendite di titoli corrispondono per il Comparto Bilanciato ad Euro 239.291 con un impatto *stimato* sulla variazione del valore della quota dello 0,025%, mentre per il Comparto Dinamico corrispondono ad Euro 3.317 con un impatto stimato dello 0,032%. In termini pratici, se gli oneri di negoziazione fossero stati nulli, il valor quota dell'anno 2014 sarebbe stato, sul Comparto Bilanciato, pari ad Euro 15,785 a fronte del 15,782 effettivo e sul Comparto Dinamico, 14,227 Euro a fronte del 14,222 effettivo. Sul Comparto Garantito non gravano oneri per commissioni esplicite.

Imposta Sostitutiva

L'imposta dell'11,00% aumentata all'11,50% con decreto legge 24 aprile 2014, n. 66 articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni della legge 23 giugno 2014, n. 89, calcolata sull'incremento del valore del

patrimonio nell'anno, così come previsto dalla normativa vigente, corrisponde ad € 10.759.934. Per gli ulteriori incrementi dell'aliquota di tassazione intervenuti nel corso dell'anno si rimanda alla lettura di una apposita nota riportata in *Nota Integrativa* nella sezione *Informazioni Generali*.

1.4 Attività organizzativa

Cronologia fatti di rilievo:

Profili Organizzativi – Organi del Fondo

In data 7 luglio il Consigliere Stefano Mazzeo rappresentante la Flai CGIL ha rassegnato le dimissioni da membro del Consiglio di Amministrazione e, così come previsto dall'art. 19 comma 1 dello Statuto, è stato sostituito dal supplente omogeneo per rappresentanza Sig. Marco Gentile.

Gestione finanziaria

- Nel corso dell'anno, nei mesi di gennaio e di giugno, il Consiglio di Amministrazione (CdA) approva alcuni aggiornamenti del Documento sulla Politica di Investimento. Le principali modifiche apportate sono le seguenti:

- Modifica dei limiti di concentrazione per rating per singolo emittente per quanto riguarda il Comparto Garantito (gestore UnipolSai). In particolare, è stato aumentato il peso massimo dei titoli per singolo emittente con rating da A- a BBB-.
- Definizione del limite massimo di rotazione annua del portafoglio. In particolare è stato definito un limite massimo di turnover per tutti i comparti di gestione. Il limite massimo del tasso di rotazione annuo del comparto Garantito è fissato a 200% (nel 2013 è stato pari al 46,3%); pur considerando la breve esperienza maturata dal nuovo comparto Bilanciato, il limite massimo del tasso di rotazione annuo è fissato pari a 250% (142,9%), mentre il limite massimo del tasso di rotazione annuo del Comparto Dinamico è fissato a 300% (128%).
- Indicazione della possibilità di uso da parte di Groupama di un OICR dedicato per gli investimenti nel comparto governativo giapponese.

- In data 25 febbraio 2014 il Fondo assume una risorsa che si occupa del controllo dei rischi della gestione finanziaria (Presidio interno dell'area finanza).

- In data 29 ottobre il Presidente del Fondo indice le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione, stabilendo che le votazioni avranno inizio il giorno 9 marzo 2015 e si concluderanno il giorno 23 marzo 2015.

- Nel mese di ottobre il CdA approva il Manuale Operativo del sistema di controllo della gestione finanziaria.

- Nel mese di novembre il CdA approva il Bando e il Questionario per l'individuazione e la selezione del gestore finanziario del Comparto Garantito (il mandato attuale scade il 31 luglio 2015). La data del 12 gennaio 2015 è stata indicata come termine ultimo per la presentazione delle offerte.

- Nel mese di dicembre, in seguito al downgrade del merito creditizio dell'Italia da parte di S&P, il CdA concede al gestore UnipolSai, fino alla scadenza del mandato di gestione, una deroga al limite sulla percentuale massima prevista. Nello specifico, il gestore è autorizzato a mantenere le posizioni in titoli di Stato italiani presenti in portafoglio (24% circa) senza obbligo di vendita e senza possibilità di acquisto di nuovi titoli fintanto il peso di tali titoli supererà il limite in vigore del 17,5% previsto in convenzione.

- Nel mese di dicembre il CdA approva la proposta del gestore total return Pimco, che attualmente detiene il 10% del patrimonio complessivo del comparto Bilanciato, in merito alla richiesta dello stesso di aumentare il limite del peso degli investimenti obbligazionari non quotati, non rated e non investment grade dal 15% al 25% del totale delle masse gestite, mantenendo il sottolimito del 5% per singolo emittente.

1.5 Operatività del Fondo

Nel corso dell'esercizio è stato registrato un aumento delle richieste di prestazioni. Nonostante l'entità del fenomeno e la complessità degli adempimenti amministrativi connessi, i tempi di erogazione si sono mantenuti costantemente al di sotto di quanto previsto dalla normativa primaria e dai regolamenti del Fondo.

Nel dettaglio:

LIQUIDAZIONI

Causale	2014	2013
Cassa Integrazione	43	109
Cause indipendenti dalla volontà delle parti	953	725
Volontà delle parti	653	628
Pensionamento	283	308
Invalidità	27	24
Decesso	58	43
TOTALE	2.017	1.837

Continuano ad essere elevate le richieste di anticipazioni; in particolare, quelle riferite a "ulteriori esigenze" rappresentano il 57% del totale. Ci corre l'obbligo di ricordare come una generalizzata diffusione di tale fenomeno si pone in netto contrasto con l'intento del legislatore di finalizzare il sistema della previdenza complementare all'esigenza di "assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale" (Articolo 1, comma 1, del Dlgs 252/05).

Nel dettaglio:

ANTICIPAZIONI

Causale	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
SPESE SANITARIE	437	403	288	206	189	191	147	N.D.
PRIMA CASA	344	349	311	258	239	210	252	N.D.
ULTERIORI ESIGENZE 30%	1.015	993	820	635	651	504	643	N.D.
TOTALE	1.796	1.745	1.407	1.099	1.079	905	1.042	730

Rispetto al precedente esercizio si è registrata una lieve diminuzione di notifiche di cessioni del quinto dello stipendio.

Nel dettaglio:

CESSIONI DEL QUINTO	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
QUANTITA'	407	419	481	525	559	630	650	379

Particolare attenzione è stata posta al processo di contribuzione per dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali per omissioni contributive, mancata comunicazione di variazioni anagrafiche, invio delle domande di adesione etc. Ciò è stato realizzato con solleciti ad hoc e di funzionalità web – *Pannello anomalie* - che ha consentito alle aziende di identificare con immediatezza le problematiche e di operare i necessari correttivi.

Nel corso dell'anno sono stati inviati alle aziende 3.729 solleciti, contro i 5.001 dello scorso anno, l'oggetto dei solleciti ha riguardato i seguenti aspetti:

MANCANZA DI DISTINTA E BONIFICO	1.158
MANCANZA DI ADESIONE	752
MANCANZA DI DISTINTA CONTRIBUTIVA	250
MANCANZA BONIFICO	1.088
SQUADRATURA BONIFICO/DISTINTA	481
TOTALE	3.729

Riteniamo opportuno ricordare che per il recupero delle contribuzioni mancate o ritardate il Fondo applica una procedura che prevede il sollecito mensile nei confronti delle aziende inadempienti. Qualora l'azienda non dia riscontro al Fondo e persista lo stato di inadempienza, la prassi prevede l'invio di una apposita comunicazione ai lavoratori aderenti per metterli al corrente dell'anomalia contributiva.

Inoltre è attiva una procedura sanzionatoria nei confronti delle aziende inadempienti che prevede ogni anno l'invio di una comunicazione contenente:

- 1) richiesta di pagamento relativa all'ammontare dell'eventuale rivalutazione della quota che l'iscritto non ha potuto conseguire a seguito del mancato investimento della contribuzione. In questo caso le somme recuperate sono accreditate direttamente sulla posizione individuale dell'iscritto;
- 2) richiesta di pagamento degli interessi di mora calcolati in funzione degli importi dovuti, dei giorni di mora e del tasso legale di interesse. In questo caso le somme recuperate sono destinate alla copertura delle spese amministrative.

Al mese di febbraio 2015 le somme recuperate, di cui al punto uno, ammontano ad Euro 16.273 su un totale sanzionato di Euro 51.409, mentre quelle recuperate in riferimento al punto due ammontano ad Euro 2.000 su un totale sanzionato di Euro 6.757.

L'attività di gestione dei contatti con gli iscritti è stata svolta direttamente dalla struttura del Fondo che, allo scopo di privilegiare la qualità e la rapidità dell'informazione, soprattutto in forma scritta, come dimostra la tabella che segue, ha preferito non delegare questa attività ad un call center.

CONTATTI	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
TELEFONO	5.787	6.544	5.000	3.573	3.204	2.830	2.348	2.443
E – MAIL	17.099	15.583	13.849	10.373	7.429	7.406	7.674	11.208
FAX	2.063	2.445	2.479	4.356	5.596	4.660	4.536	6.676

2. La Gestione Finanziaria

2.1 La congiuntura finanziaria

Il 2014 è stato un anno caratterizzato in gran parte da un'inattesa crescita del mercato azionario, accompagnato da un'elevata volatilità, e da una prevista discesa dei rendimenti delle obbligazioni pubbliche decennali, principalmente a causa del calo delle aspettative di inflazione.

L'attività economica ha accelerato nettamente negli Stati Uniti, crescendo oltre le attese, producendo notevoli effetti positivi nei mercati finanziari. Le prospettive a breve e a medio termine per l'economia mondiale restano tuttavia incerte, per la persistente debolezza nell'area dell'euro, per il prolungarsi del rallentamento in Cina e per la brusca frenata in Russia.

La flessione delle borse europee dell'ultimo trimestre è stata accompagnata da una stabilità degli spread dei titoli di Stato nei paesi periferici mentre, a fine anno, i mercati hanno risentito dell'indizione delle nuove elezioni in Grecia e dell'indebolimento dell'euro rispetto alle altre valute.

I premi per il rischio sulle obbligazioni investment grade delle imprese sono saliti per i titoli denominati in dollari, mentre è continuata la discesa per quelli denominati in euro. Nel comparto dei titoli high yield in dollari, gli spread hanno registrato rialzi ben più consistenti, a causa principalmente delle obbligazioni delle imprese del settore energetico che hanno risentito della discesa dei prezzi del petrolio, fatto determinato sia dall'ampliamento dell'offerta sia dalla debolezza della domanda.

Infine, in Italia il declassamento del debito sovrano, deciso in dicembre da Standard & Poors per le incerte prospettive di crescita, non ha avuto effetti significativi sui rendimenti dei titoli pubblici che hanno continuato il trend di riduzione.

2.2 I Comparti di gestione

COMPARTO BILANCIATO

Il comparto bilanciato, i cui mandati sono attivi dal 02/05/2013 e scadono il 30/04/2016, segue la seguente strategia:

Comparto Bilanciato		Inizio Mandati:	
		02/05/2013	
		Scadenza Mandati:	
		30/04/2016	
Gestori		Benchmark	Pesi
Mandati a Benchmark finanziario tradizionale	Amundi	- 65% Barclays Multiverse currency-hedged EUR (obbligazioni)	16%
	Axa		16%
	Credit Suisse	- 35% MSCI World Index with dividends reinvested EUR (azioni)	16%
	Generali		16%
	Groupama		16%
Mandati total return (benchmark previdenziale)	Generali Total Return	Obiettivo Previdenziale: 4,36% annuo	10%
	Pimco Total Return		10%

Il comparto bilanciato, caratterizzato da due tipologie di mandato, una a benchmark con un peso dell'80% e l'altra total return con peso del 20%, ha la possibilità di agire sui mercati finanziari internazionali in un'ottica di diversificazione e rischio moderato.

L'allocazione descritta in tabella permette ai gestori a benchmark finanziario tradizionale di seguire i trend di mercato e cercare attivamente di battere il parametro di riferimento, mentre, ai gestori total return, fornisce l'opportunità di spaziare sui mercati finanziari con lo scopo di raggiungere comunque un rendimento positivo; in tal modo, si riduce il rischio sistematico (o rischio di mercato) dell'intero comparto.

COMPARTO GARANTITO

Gestore	Scadenza mandato
UnipolSai S.p.A.	31/07/2015

Data la natura prudente del Comparto e, data la situazione di incertezza che caratterizza i mercati, il Gestore UnipolSai ha la possibilità di investire solamente in titoli di debito, governativi e corporate.

Pertanto, il seguente benchmark di riferimento identifica chiaramente la prudenza di tale strategia:

Indici	Pesi
JP Morgan EMU Investment grade 1-3y	80%
MTS BOT	20%

La duration di portafoglio è mantenuta sul breve periodo ad un livello inferiore a 3 in modo da mitigare il rischio di tasso e garantire un rendimento costante per tutti i mesi dell'anno.

Tale approccio, nel corso dell'anno e alla luce degli eventi economici/finanziari citati in precedenza, è stato oggetto di analisi da parte del Fondo in quanto i rendimenti che offre il mercato obbligazionario sono ai livelli più bassi mai registrati.

Ciò ha portato il Fondo a strutturare un bando per la selezione del comparto garantito modificando la strategia della politica di investimento in alcuni punti fondamentali. La durata del mandato, che inizierà il prossimo agosto, avrà una scadenza pari a 5 anni e, inoltre, sarà possibile l'investimento azionario (facoltativo e al massimo pari al 10%) nei mercati finanziari internazionali.

Nel mese di dicembre, in seguito al downgrade del merito creditizio dell'Italia da parte di S&P, il CdA ha concesso al gestore UnipolSai, fino alla scadenza del mandato di gestione, una deroga al limite sulla percentuale massima prevista. Nello specifico, il gestore è autorizzato a mantenere le posizioni in titoli di Stato italiani presenti in portafoglio (24% circa) senza obbligo di vendita e senza possibilità di acquisto di nuovi titoli fintanto il peso di tali titoli supererà il limite in vigore del 17,5% previsto in convenzione.

COMPARTO DINAMICO

Gestore	Scadenza mandato
Generali Inv. Europe S.p.A.	31/05/2016

Il comparto dinamico, quello maggiormente volatile seppur gestito con criteri prudenziali, si caratterizza per un approccio che privilegia maggiormente la parte azionaria, come mostrato dalla seguente tabella relativa al benchmark di riferimento:

Indici	Pesi
JPM IG GBI all maturities (obbligazioni)	40%
MSCI World Index with dividends reinvested EUR (azioni)	60%

2.3 Rendimenti ed evoluzione della quota

COMPARTO BILANCIATO

Attivo Netto Destinato alle Prestazioni: € 974.605.262,81

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (dicembre 2003) è stato del + 49,83%; nello stesso periodo il rendimento del TFR lasciato in azienda è stato del +30,97%.

Il valore della quota al 31/12/2014 è pari a 15,782 €, con un incremento pari a +9,35%, rispetto al 31/12/2013.

Evoluzione del valor quota:

Dicembre	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Valore quota €	10,956	12,085	12,613	12,946	11,476	12,644	12,989	12,702	13,767	14,433	15,782

Anno	Rendimento netto del Valor quota del Comparto Bilanciato (%)	Rendimento netto del TFR in Azienda (%)	Differenza (%)
2004	+4,02	+2,49	+1,53
2005	+10,31	+2,63	+7,68
2006	+4,37	+2,45	+1,92
2007	+2,64	+3,10	-0,46
2008	-11,36	+2,70	-14,06
2009	+10,18	+1,99	+8,19
2010	+2,73	+2,61	+0,12
2011	-2,21	+3,45	-5,66
2012	+8,38	+2,94	+5,44
2013	+4,84	+1,71	+3,13
2014	+9,35	+1,33	+8,02

Confronto tra i risultati della gestione finanziaria e il benchmark di riferimento

I Gestori finanziari del Comparto Bilanciato hanno seguito due diverse politiche di investimento, in conformità ai rispettivi mandati: una classica a "Benchmark" e l'altra "Total return".

Rendimenti dei Gestori con mandato a benchmark nel periodo 31/12/2013 – 31/12/2014

Gestori	Rendimenti Portafogli (%)	Rendimento Benchmark (%)	Differenza (%)
AMUNDI	+12,77	+11,43	+1,34
AXA	+11,12		-0,31
CREDIT SUISSE	+11,92		+0,49
GENERALI	+11,36		-0,07
GROUPAMA	+13,48		+2,05

La *Tracking Error Volatility (TEV¹)* al 31/12/2014, calcolata su base semestrale, presenta i seguenti valori:

Gestore	TEV (%)	LIMITE (%)
AMUNDI	1,06	3,54
AXA	0,79	
CREDIT SUISSE	1,40	
GENERALI	0,66	
GROUPAMA	2,04	

I limiti TEV sono stati rispettati nel corso dell'anno.

Rendimenti dei Gestori con mandato *Total Return* nel periodo 31/12/2013 – 31/12/2014

Gestore	Rendimento Portafoglio %	Rendimento Obiettivo (%)	Differenza (%)
GENERALI	+1,48	+4,36	-2,88
PIMCO	+7,47		+3,11

¹ Un valore della TEV elevato indica una gestione attiva da parte del gestore (sostanzialmente il gestore ha cercato di battere il

Gli *indicatori di rischio* dei mandati total return sono riportati nelle seguenti tabelle:

GENERALI

Indicatore	Valore	Limite
Volatilità annualizzata	4,11%	19%
Indice di Sharpe	1,56	Gestione improntata ad un indice maggiore di zero
Value at Risk* (a 10 giorni)	1,92%	12%

PIMCO

Indicatore	Valore	Limite
Volatilità annualizzata	2,51%	10%
Value at Risk* (a 10 giorni)	1,68%	10%
Semi-TEV (rispetto all'indice Barclays Euro Corporate)	1,01%	4%

**Intervallo di confidenza: 99%*

Tutti i limiti sono stati rispettati nel corso dell'anno.

Il rendimento medio annuo composto della quota del Comparto Bilanciato nel periodo 31/12/2003 – 31/12/2014 risulta pari a +3,74%, superiore a quello del TFR netto pari a +2,48%.

Come si evince dai dati presenti nelle tabelle, il Comparto Bilanciato ha realizzato, con un rischio relativamente contenuto, un soddisfacente rendimento nel 2014, ottenuto sia dalla componente azionaria sia da quella obbligazionaria. La modifica del Comparto a favore di una maggiore internazionalizzazione degli investimenti, effettuata nel maggio del 2013, ha portato notevoli benefici ai contributi versati dai nostri aderenti.

benchmark e non di replicarlo); al contrario, un basso valore di tale parametro evidenzia una gestione passiva del gestore.

COMPARTO GARANTITO

Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 136.638.955,83

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/07/2007) è stato del 20,86%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del 19,51%.

Il valore della quota al 31/12/2014 è pari a € 12,086 con un incremento del +1,55% rispetto al 31/12/2013.

Evoluzione del valor quota del comparto garantito:

Periodi	31/07/07	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11	31/12/12	31/12/13	31/12/14
Valori quota (€)	10,000	10,255	10,777	11,224	11,276	11,494	11,798	11,902	12,086

Anni ²	Rendimenti netti del valor quota del Comparto Garantito (%)	Rendimenti netti del TFR in Azienda (%)	Differenza (%)
2008	+5,09	+2,70	+2,39
2009	+4,15	+1,99	+2,16
2010	+0,46	+2,61	-2,15
2011	+1,93	+3,45	-1,52
2012	+2,64	+2,94	-0,30
2013	+0,88	+1,71	-0,83
2014	+1,55	+1,33	+0,28

Confronto tra i risultati della gestione finanziaria e il benchmark di riferimento

Anni	Rendimenti Portafoglio (%) UnipolSai	Rendimenti Benchmark (%)	Differenza (%)
2008	+5,45	+6,52	-1,07
2009	+3,67	+4,79	-1,11
2010	+0,57	+0,86	-0,29
2011	+1,94	+2,28	-0,34
2012	+3,01	+3,39	-0,38
2013	+1,26	+1,65	-0,39
2014	+2,02	+1,54	+0,48

La *TEV*, calcolata su base annuale, presenta i seguenti valori:

² Si ricorda che il Comparto è stato attivato ad agosto 2007 e che pertanto il 2008 è il primo anno solare completo.

Anni	TEV (%)	Limite (%)
2008	0,93	2,00
2009	0,80	
2010	1,19	
2011	1,15	
2012*	0,79	4,00
2013	0,54	
2014	0,22	

(*) Dal 1° agosto

Tutti i limiti sono stati rispettati nel corso dell'anno.

Il rendimento medio annuo composto della quota da inizio gestione al 31/12/2014 risulta pari a +2,59%, superiore a quello del TFR netto pari a + 2,43%.

Nonostante i bassi tassi obbligazionari del 2014 e l'inflazione italiana vicina allo zero, il Comparto Garantito ha ottenuto comunque un maggiore rendimento rispetto sia al benchmark di riferimento, sia alla rivalutazione del TFR, fornendo pertanto una sicura protezione dei versamenti effettuati dai nostri aderenti.

COMPARTO DINAMICO

Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 10.394.944,36

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/08/2009) è stato del +42,22%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del +13,13%.

Il valore della quota al 31/12/2014 è pari a €14,222 con un incremento pari al +11,09% rispetto al 31/12/2013.

Anni	Rendimento netto del Valor quota (%) del Comparto Dinamico	Rendimento netto del TFR in Azienda (%)	Differenza (%)
2010	+4,41	+2,61	+1,80
2011	-2,36	+3,45	-5,81
2012	+14,18	+2,94	+11,24
2013	+8,45	+1,71	+6,74
2014	+11,09	+1,33	+9,76

Rendimento del Gestore finanziario e confronto con il parametro di riferimento:

Anni	Rendimenti Portafoglio (%) Gestore Generali	Rendimenti Benchmark (%)	Differenza (%)
2010	+5,64	+5,34	+0,30
2011	-2,63	-5,67	+3,03
2012	+16,81	+12,76	+4,05
2013	+9,92	+9,44	+0,48
2014	+12,86	+15,02	-2,16

Valori della *Tracking Error Volatility* al 31/12/2014, calcolato su base annuale:

Anni	TEV (%)	Limite (%)
2010	2,91	6
2011	1,85	
2012	0,87	
2013	0,88	7
2014	1,11	7

Tutti i limiti sono stati rispettati nel corso dell'anno.

Il rendimento medio annuo composto da inizio gestione al 31/12/2014 segnala un +6,83%, valore superiore al relativo dato della rivalutazione del TFR netto sullo stesso periodo pari a +2,34%.

Negli ultimi tre anni il Comparto Dinamico ha prodotto ottimi risultati per i nostri iscritti in quanto ha beneficiato del rialzo azionario che ha caratterizzato il periodo di post crisi finanziaria.

2.4 Operazioni in conflitto di interesse

Come richiesto dalla normativa di riferimento, in nota integrativa viene data informativa in merito alle transazioni effettuate su titoli emessi da Società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei Gestori Finanziari.

Al riguardo si fa presente che tali operazioni, effettuate dai gestori nell'ambito dei limiti dei mandati loro conferiti e costantemente monitorate dagli organi del Fondo stesso, non sono gestite o richieste dagli organi del Fondo e vengono poste in essere dai gestori in linea generale a titolo di trading e con lo scopo di cogliere opportunità d'investimento di breve periodo e di proventi finanziari a favore degli iscritti non altrimenti ottenibili.

Si evidenzia, inoltre, che il Fondo ha a suo tempo scelto gestori finanziari appartenenti a primari gruppi finanziari o assicurativi.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possono determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Si riportano nelle seguenti tabelle le operazioni segnalate alla Covip nel corso del 2014³.

GESTORE AMUNDI - COMPARTO BILANCIATO - MANDATO A BENCHMARK									
Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in euro
04/12/2013	11/12/2013	Acquisto	XS1003251011	MDLZ 1.125% 1/17	MONDELEZ INTL INC	700.000	99,66	EUR	697.585,00
16/12/2013	19/12/2013	Vendita	US7134481081	PEPSICO	PEPSICO INC/NC	3.400	81,00	USD	275.236,07
16/01/2014	22/01/2014	Vendita	US7134481081	PEPSICO	PEPSICO INC/NC	3.100	82,60	USD	255.875,47
29/01/2014	03/02/2014	Vendita	FR0000120644	DANONE	DANONE (EX GROUPE DANONE)	6.976	50,42	EUR	351.543,35
30/01/2014	04/02/2014	Vendita	US50076Q1067	KRAFT FOODS GP INC	KRAFT FOODS GRP INC	6.200	52,47	USD	325.143,19
31/01/2014	05/02/2014	Vendita	CH0038863350	NESTLE SA - REG	NESTLE SA	5.697	65,15	CHF	370.963,39
06/02/2014	11/02/2014	Vendita	GB0002875804	BRITISH AMER TOBACCO	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	8.253	28,90	GBP	238.383,09
07/02/2014	12/02/2014	Vendita	CH0038863350	NESTLE SA - REG	NESTLE SA	2.823	66,60	CHF	187.902,75
11/02/2014	14/02/2014	Vendita	CH0038863350	NESTLE SA - REG	NESTLE SA	3.714	66,90	CHF	248.326,58
19/02/2014	24/02/2014	Vendita	GB0002875804	BRITISH AMER TOBACCO	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	6.747	31,15	GBP	210.053,13
16/04/2014	22/04/2014	Acquisto	US50076Q1067	KRAFT FOODS GP INC	KRAFT FOODS GRP INC	5.900	56,64	USD	242.045,65
16/04/2014	22/04/2014	Acquisto	US6092071058	MONDELEZ INTL	MONDELEZ INTL INC	5.800	34,52	USD	144.984,56
25/09/2014	08/10/2014	Acquisto	FR0012199065	EDF 1.625% 10/24	RTE EDF TRANSPORT SA	600.000	98,98	EUR	593.880,00

GESTORE AXA - COMPARTO BILANCIATO - MANDATO A BENCHMARK									
Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in euro
18/05/2013	17/05/2013	Acquisto	LU0184632700	AXA WF Global High Yield Bonds M EUR (H) C	AXA World Funds SICAV - Global High Yield Bonds	41.275	100,13	EUR	4.132.865,75
21/05/2013	16/05/2013	Vendita	FR0000120628	AXA SA	AXA SA	32.457	14,54	EUR	471.579,10
21/05/2013	16/05/2013	Vendita	FR0000120644	DANONE	DANONE	7.650	58,83	EUR	449.782,96
30/09/2013	04/10/2013	Acquisto	LU0184632700	AXA WF Global High Yield Bonds M EUR (H) C	AXA World Funds SICAV - Global High Yield Bonds	13.030	100,72	EUR	1.312.381,60
03/01/2014	08/01/2014	Acquisto	LU0184632700	AXA WF Global High Yield Bonds M EUR (H) C	AXA World Funds SICAV - Global High Yield Bonds	6.735	104,06	EUR	700.844,10
05/05/2014	08/05/2014	Acquisto	LU0184632700	AXA WF Global High Yield Bonds M EUR (H) C	AXA World Funds SICAV - Global High Yield Bonds	4.643	107,68	EUR	500.000,02
14/10/2014	16/10/2014	Vendita	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Anheuser-Busch InBev NV	2.180	84,36	EUR	183.849,63

³ Vengono riportate anche alcune operazioni relative all'anno 2013 non segnalate in passato per via delle seguenti cause:

- Titoli scambiati a fine anno;

GESTORE CREDIT SUISSE - COMPARTO BILANCIATO - MANDATO A BENCHMARK									
Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in euro
13/01/2014	16/01/2014	Vendita	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	2.800	46,97	EUR	131.330,47
17/01/2014	22/01/2014	Acquisto	CH0038863350	NESTLE' SA CHF	NESTLE' SA	5.600	67,73	CHF	379.453,55
20/02/2014	25/02/2014	Acquisto	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	17.700	34,60	USD	445.770,72
23/04/2014	28/04/2014	Acquisto	CH0038863350	NESTLE' SA CHF	NESTLE' SA	900	67,18	CHF	49.573,74
23/04/2014	28/04/2014	Acquisto	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	300	51,41	EUR	15.445,50
23/04/2014	28/04/2014	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER CERT	UNILEVER	600	30,76	EUR	18.485,97
06/06/2014	11/06/2014	Acquisto	IT0000066123	BCA POP EMILIA ROMAGNA	BCA POP EMILIA ROMAGNA	18.000	8,72	EUR	157.153,00
25/09/2014	29/09/2014	Vendita	XS0850025627	UNIONE DI BANCHE IT 30 OT 15 3,7	UBI	400.000	103,59	EUR	428.086,03
22/10/2014	24/10/2014	Acquisto	CH0038863350	NESTLE' SA CHF	NESTLE' SA	300	67,85	CHF	16.875,36
22/10/2014	24/10/2014	Acquisto	IT0000066123	BCA POP EMILIA ROMAGNA	BCA POP EMILIA ROMAGNA	1.400	6,29	EUR	8.818,03
22/10/2014	24/10/2014	Acquisto	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	100	57,41	EUR	5.743,60
22/10/2014	24/10/2014	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER CERT	UNILEVER	200	30,20	EUR	6.043,90
23/10/2014	28/10/2014	Acquisto	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	900	34,06	USD	24.162,04
26/11/2014	28/11/2014	Acquisto	CH0038863350	NESTLE' SA CHF	NESTLE' SA	300	71,80	CHF	17.930,60
05/11/2014	07/11/2014	Vendita	CH0038863350	NESTLE' SA CHF	NESTLE' SA	300	70,36	CHF	17.508,41
05/11/2014	07/11/2014	Vendita	IT0000066123	BCA POP EMILIA ROMAGNA	BCA POP EMILIA ROMAGNA	900	5,74	EUR	5.166,00
26/11/2014	28/11/2014	Acquisto	IT0000066123	BCA POP EMILIA ROMAGNA	BCA POP EMILIA ROMAGNA	900	5,64	EUR	5.076,00
28/11/2014	02/12/2014	Acquisto	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	2.200	62,92	EUR	138.423,56
26/11/2014	28/11/2014	Acquisto	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	100	61,82	EUR	6.182,00
05/11/2014	07/11/2014	Vendita	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	100	59,88	EUR	5.987,50
26/11/2014	28/11/2014	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER CERT	UNILEVER	200	32,11	EUR	6.422,00
05/11/2014	07/11/2014	Vendita	NL0000009355	UNILEVER CERT	UNILEVER	200	30,84	EUR	6.168,92
20/11/2014	02/12/2014	Acquisto	XS1144086110	AT&T INC 01GN22 1.45 EUR	AT&T Inc	250.000	99,71	EUR	249.285,00
16/12/2014	18/12/2014	Vendita	IT0000066123	BCA POP EMILIA ROMAGNA	BCA POP EMILIA ROMAGNA	1.900	4,88	EUR	9.236,50
16/12/2014	18/12/2014	Vendita	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	400	57,14	EUR	22.845,49
16/12/2014	18/12/2014	Vendita	CH0038863350	NESTLE' SA CHF	NESTLE' SA CHF	700	68,50	CHF	39.901,77
16/12/2014	18/12/2014	Vendita	NL0000009355	UNILEVER CERT	UNILEVER	500	30,74	EUR	15.362,31

GESTORE GROUPAMA - COMPARTO BILANCIATO - MANDATO A BENCHMARK									
Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in euro
01/05/2013	02/05/2013	Acquisto	FR0010693309	DANONE FI 6.375% 02/14 *EUR	DANONE	150.000	104,52	EUR	159.200,77
02/05/2013	02/05/2013	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	UNILEVER	34.715	32,32	EUR	1.121.988,80
02/05/2013	02/05/2013	Acquisto	FR0000120644	DANONE	DANONE	7.650	58,01	EUR	443.776,50
13/05/2013	13/05/2013	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA	UNILEVER	34.715	32,09	EUR	1.113.589,01
13/05/2013	13/05/2013	Vendita	FR0000120644	DANONE	DANONE	7.650	58,83	EUR	449.783,73
13/05/2013	13/05/2013	Vendita	FR0010693309	DANONE FI 6.375% 02/14 *EUR	DANONE	150.000	104,28	EUR	159.066,65
27/02/2014	27/02/2014	Acquisto	FR0010589325	GROUPAMA AVENIR EURO M	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	42.140	164,33	EUR	6.924.866,20
01/08/2014	06/08/2014	Acquisto	FR0010589325	GROUPAMA AVENIR EURO M	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	345	160,04	EUR	55.144,98
25/08/2014	28/08/2014	Acquisto	CH0038863350	NESTLE 'R'	NESTLE SA	894	70,35	EUR	52.104,26
26/09/2014	01/10/2014	Vendita	FR0010589325	GROUPAMA AVENIR EURO M	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	42.485	159,89	EUR	6.792.857,90

- Segnalazione non pervenuta da parte dei gestori.

GESTORE GENERALI - COMPARTO BILANCIATO - MANDATO A BENCHMARK									
Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in euro
02/10/2013	07/10/2013	Vendita	NL0000009355	UNILEVER CERT	UNILEVER	4.500	27,46	EUR	123.503,72
27/11/2013	04/12/2013	Acquisto	XS1000393899	ASTALDI 01DC20 7.125	ASTALDI	100.000	100,00	EUR	100.000,00
27/11/2013	04/12/2013	Acquisto	XS1000393899	ASTALDI 01DC20 7.125	ASTALDI	200.000	102,00	EUR	204.000,00
06/03/2014	11/03/2014	Vendita	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	330	75,10	EUR	24.772,68
06/03/2014	11/03/2014	Vendita	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	289	50,64	EUR	14.629,08
06/03/2014	11/03/2014	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	BNP PARIBAS SA	390	59,68	EUR	23.265,15
06/03/2014	11/03/2014	Vendita	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	1.221	18,60	GBP	27.418,92
06/03/2014	11/03/2014	Vendita	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	467	29,32	GBP	16.532,02
06/03/2014	11/03/2014	Vendita	GB0005331532	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	COMPASS GROUP	1.837	9,45	GBP	20.963,87
06/03/2014	11/03/2014	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	819	28,46	EUR	23.297,17
06/03/2014	11/03/2014	Vendita	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	1.063	67,04	CHF	58.370,09
06/03/2014	11/03/2014	Vendita	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	649	24,37	GBP	19.094,42
04/04/2014	09/04/2014	Acquisto	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	KONINKLIJKE DSM	421	50,40	EUR	21.225,11
04/04/2014	09/04/2014	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	1.473	29,70	EUR	43.765,60
07/04/2014	10/04/2014	Acquisto	IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA (CPR IM)	DAVIDE CAMPARI	3.140	6,08	EUR	19.098,69
04/04/2014	09/04/2014	Acquisto	IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA (CPR IM)	DAVIDE CAMPARI	1.669	6,10	EUR	10.194,75
29/05/2014	03/06/2014	Vendita	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	4.683	19,07	GBP	109.505,93
29/05/2014	03/06/2014	Vendita	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	1.306	26,84	GBP	42.994,68
29/05/2014	03/06/2014	Vendita	GB0005331532	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	COMPASS GROUP	8.824	10,00	GBP	108.281,10
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC (ABF LN)	ASSOC BRIT FOOD	1.579	30,18	GBP	58.573,60
29/05/2014	03/06/2014	Vendita	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	1.744	33,10	GBP	70.809,61
27/05/2014	30/05/2014	Acquisto	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	KONINKLIJKE DSM	183	52,67	EUR	9.647,66
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	KONINKLIJKE DSM	1.514	52,57	EUR	79.665,27
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	1.163	31,88	EUR	37.109,79
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA (CPR IM)	DAVIDE CAMPARI	12.198	6,25	EUR	76.323,51
29/05/2014	03/06/2014	Vendita	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	1.196	54,68	EUR	65.336,90
29/05/2014	03/06/2014	Vendita	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	777	80,61	EUR	62.573,82
30/05/2014	04/06/2014	Vendita	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	1.827	70,07	CHF	104.835,27
17/06/2014	20/06/2014	Acquisto	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	BCA POP MILANO	52.172	0,69	EUR	36.034,68
17/06/2014	20/06/2014	Acquisto	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BPOP EMILIAROMA	4.548	8,21	EUR	37.371,41
17/06/2014	20/06/2014	Acquisto	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	KONINKLIJKE DSM	792	51,64	EUR	40.935,81
30/05/2014	04/06/2014	Vendita	CH0024899483	UBS AG-REG (UBSN VX)	UBS AG	2.979	18,09	CHF	43.961,04
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	BCA POP MILANO	12.719	0,65	EUR	8.281,98
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	BCA POP MILANO	98.908	0,65	EUR	64.354,49
23/05/2014	28/05/2014	Acquisto	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	BCA POP MILANO	42.465	0,60	EUR	25.381,21
23/05/2014	28/05/2014	Acquisto	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BPOP EMILIAROMA	3.473	7,25	EUR	25.200,61
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BPOP EMILIAROMA	1.017	8,15	EUR	8.296,84
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BPOP EMILIAROMA	8.015	8,10	EUR	65.004,07
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	IT0003242622	TERNA SPA (TRN IM)	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	20.709	3,86	EUR	79.905,68
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	BCA POP MILANO	206.264	0,54	EUR	111.793,35
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	599	89,88	EUR	53.827,89
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BPOP EMILIAROMA	24.508	5,08	EUR	124.588,45
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	1.710	54,69	EUR	93.492,82
20/11/2014	24/11/2014	Acquisto	FR0000121220	SODEXO (SW FP)	SODEXO	4.008	78,57	EUR	314.989,19
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	IT0003487029	UBI BANCA SCPA (UBI IM)	UNIONE BANCHE	32.984	5,62	EUR	185.389,06
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC (ABF LN)	ASSOC BRIT FOOD	1.579	31,20	GBP	61.661,59
20/11/2014	24/11/2014	Acquisto	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	6.402	36,98	GBP	296.493,45
20/11/2014	24/11/2014	Acquisto	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	3.418	18,86	GBP	80.710,81
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	GB00BLNN3L44	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	COMPASS GROUP	9.064	10,62	GBP	120.499,75
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	KONINKLIJKE DSM	2.910	51,95	EUR	151.137,29
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	2.690	31,63	EUR	85.071,98
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA (CPR IM)	DAVIDE CAMPARI	17.007	5,40	EUR	91.737,82
20/11/2014	25/11/2014	Vendita	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	4.047	98,33	USD	317.248,71
20/11/2014	25/11/2014	Vendita	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	1.849	145,42	USD	214.371,24
20/11/2014	25/11/2014	Vendita	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	4.088	38,94	USD	126.924,77
20/11/2014	24/11/2014	Acquisto	CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC (LISP SE)	CHOCOLADE LINDT	43	4842,68	CHF	173.369,01
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	1.412	71,62	CHF	84.165,67
20/11/2014	25/11/2014	Acquisto	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	8.376	44,28	USD	295.815,68
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	IT0003242622	TERNA SPA (TRN IM)	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	29.064	3,82	EUR	111.114,58
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	IT0004176001	PRYSMIAN SPA (PRV IM)	PRYSMIAN SPA	8.915	14,26	EUR	127.135,92

GESTORE PIMCO COMPARTO BILANCIATO MANDATO TOTAL RETURN									
Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in euro
26/11/2014	28/11/2014	Acquisto	XS0848458179	DAVIDE CAMPARI-MILANO SP SR UNSEC	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	100.000,00	112,33	EUR	112.744,18

GESTORE GENERALI - COMPARTO BILANCIATO - MANDATO TOTAL RETURN									
Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in euro
27/05/2014	30/05/2014	Acquisto	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	KONINKLIJKE DSM	5.300	52,6568	EUR	279.360,12
23/05/2014	28/05/2014	Acquisto	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	BCA POP MILANO	615.090	0,5918	EUR	364.374,27
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	BCA POP MILANO	176.210	0,6509	EUR	114.809,78
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BPOP EMILIAROMA	14.040	8,1301	EUR	114.260,75
23/05/2014	28/05/2014	Acquisto	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BPOP EMILIAROMA	50.960	7,1239	EUR	363.396,97
11/07/2014	16/07/2014	Acquisto	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BPOP EMILIAROMA	37.200	6,2021	EUR	230.948,84
20/10/2014	22/10/2014	Vendita	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	BCA POP MILANO	395.700	0,5725	EUR	226.492,94
15/10/2014	17/10/2014	Vendita	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BPOP EMILIAROMA	65.300	5,682	EUR	370.960,39
15/10/2014	17/10/2014	Vendita	IT0003487029	UBI BANCA SCPA (UBI IM)	UNIONE BANCHE	68.000	5,8453	EUR	397.400,91
15/10/2014	17/10/2014	Vendita	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	KONINKLIJKE DSM	5.700	45,5834	EUR	259.773,42
15/10/2014	17/10/2014	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	10.400	29,5947	EUR	307.723,32
15/10/2014	17/10/2014	Vendita	IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA (CPR IM)	DAVIDE CAMPARI	34.300	5,29	EUR	181.410,71
20/10/2014	22/10/2014	Vendita	IT0004176001	PRYSMIAN SPA (PRY IM)	PRYSMIAN SPA	17.900	13,1078	EUR	234.629,62
17/12/2014	19/12/2014	Vendita	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	BCA POP MILANO	395.600	0,5346	EUR	211.445,46
17/12/2014	19/12/2014	Acquisto	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	1.219	87,9237	EUR	107.200,43
17/12/2014	19/12/2014	Vendita	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BPOP EMILIAROMA	65.334	5,2159	EUR	340.707,45
17/12/2014	19/12/2014	Acquisto	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	1.271	52,7409	EUR	67.047,09
17/12/2014	19/12/2014	Vendita	IT0003487029	UBI BANCA SCPA (UBI IM)	UNIONE BANCHE	67.950	5,8682	EUR	398.664,44
17/12/2014	19/12/2014	Acquisto	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	2.759	33,5032	GBP	116.705,15
17/12/2014	19/12/2014	Acquisto	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	4.188	17,8669	GBP	94.473,05
17/12/2014	19/12/2014	Acquisto	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	2.190	25,5676	GBP	70.694,57
17/12/2014	19/12/2014	Acquisto	GB00004544929	JIMPERIAL TOBACCO GROUP PLC (IMT LN)	IMP TOBACCO GRP	1.908	27,2481	GBP	65.639,70
17/12/2014	19/12/2014	Acquisto	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	1.464	31,9995	GBP	59.147,49
17/12/2014	19/12/2014	Acquisto	GB00BLNN3L44	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	COMPASS GROUP	4.094	10,5802	GBP	54.688,21
17/12/2014	19/12/2014	Vendita	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	KONINKLIJKE DSM	5.600	49,208	EUR	275.509,69
17/12/2014	19/12/2014	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	7.675	31,0067	EUR	237.928,82
17/12/2014	19/12/2014	Vendita	IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA (CPR IM)	DAVIDE CAMPARI	34.200	5,1141	EUR	174.867,24
17/12/2014	22/12/2014	Acquisto	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	1.678	40,8781	USD	55.352,91
17/12/2014	19/12/2014	Acquisto	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	3.805	69,9778	CHF	221.765,99
18/12/2014	22/12/2014	Vendita	IT0003242622	TERNA SPA (TRN IM)	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	122.500	3,6992	EURO	453.152,00
18/12/2014	22/12/2014	Vendita	IT0004176001	PRYSMIAN SPA (PRY IM)	PRYSMIAN SPA	17.885	14,503	EURO	259.386,16

GESTORE UNIPOLSAI COMPARTO GARANTITO									
Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in euro
05/03/2014	10/03/2014	Vendita	XS0416215910	ASS. GENERALI 4,875%	GENERALI SPA	1.500.000,00	102,87	EUR	1.566.950,75
26/03/2014	31/03/2014	Acquisto	BE6265140077	ANHEUSER-BUSCH	ANHEUSER-BUSCH	1.700.000,00	100	EUR	1.700.000,00
13/05/2014	22/05/2014	Acquisto	XS1069481601	RABOBANK FRN 23/11/2015	RABOBANK	1.000.000,00	99,954	EUR	999.540,00

GESTORE GENERALI - COMPARTO DINAMICO									
Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in euro
13/12/2013	18/12/2013	Acquisto	NL0000009355	Unilever NV	UNILEVER	4.400	27,85	EUR	122.548,80
18/12/2013	23/12/2013	Acquisto	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE SA	8.981	63,75	CHF	469.290,38
18/12/2013	23/12/2013	Acquisto	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	13.499	19,34	GBP	310.870,73
18/12/2013	23/12/2013	Acquisto	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	1.691	74,66	EUR	126.241,94
18/12/2013	23/12/2013	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	760	27,76	EUR	21.098,13
19/12/2013	24/12/2013	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	325	28,01	EUR	9.104,78
19/12/2013	24/12/2013	Acquisto	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE SA	37	63,68	CHF	1.931,28
19/12/2013	24/12/2013	Acquisto	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	14	75,70	EUR	1.059,79
01/01/2014	15/01/2014	Vendita	CH0038863350	NESTLE SA-REG	SGR ALIFOND BIL TOT RET	11.875	65,70	CHF	780.187,50
13/02/2014	18/02/2014	Vendita	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC (IMT LN)	IMP TOBACCO GRP	11.554	23,23	GBP	326.470,87
13/02/2014	18/02/2014	Vendita	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC (IMT LN)	IMP TOBACCO GRP	10.129	23,43	GBP	288.706,84
13/02/2014	18/02/2014	Vendita	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC (IMT LN)	IMP TOBACCO GRP	5.065	23,18	GBP	142.873,29
13/02/2014	18/02/2014	Vendita	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC (IMT LN)	IMP TOBACCO GRP	1.688	22,98	GBP	47.193,93
13/02/2014	18/02/2014	Vendita	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC (IMT LN)	IMP TOBACCO GRP	3.376	23,24	GBP	95.403,24
21/02/2014	26/02/2014	Acquisto	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	53	78,34	USD	3.021,86
21/02/2014	26/02/2014	Acquisto	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	70	34,50	USD	1.757,34
27/02/2014	04/03/2014	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER	9.620	28,62	EUR	275.323,44
21/02/2014	26/02/2014	Acquisto	US5007601067	KRAFT FOODS GROUP INC (KRFT UW)	KRAFT FOODS GROUP INC	43	55,06	USD	1.722,38
26/02/2014	03/03/2014	Acquisto	IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA (CPR IM)	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	68.500	6,22	EUR	426.090,55
04/04/2014	09/04/2014	Acquisto	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	24	77,71	EUR	1.865,86
04/04/2014	09/04/2014	Acquisto	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	21	51,25	EUR	1.076,59
04/04/2014	09/04/2014	Acquisto	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	89	18,44	GBP	1.989,10
04/04/2014	09/04/2014	Acquisto	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	45	25,33	GBP	1.381,38
04/04/2014	09/04/2014	Acquisto	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	33	30,86	GBP	1.234,25
04/04/2014	09/04/2014	Acquisto	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	KONINKLIJKE DSM	22	50,40	EUR	1.109,15
04/04/2014	09/04/2014	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	135	29,70	EUR	4.011,10
07/04/2014	10/04/2014	Acquisto	IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA (CPR IM)	DAVIDE CAMPARI	161	6,08	EUR	979,26
04/04/2014	09/04/2014	Acquisto	IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA (CPR IM)	DAVIDE CAMPARI	86	6,10	EUR	525,31
04/04/2014	09/04/2014	Acquisto	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	44	83,03	USD	2.668,80
04/04/2014	09/04/2014	Acquisto	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	58	35,03	USD	1.484,04
04/04/2014	09/04/2014	Acquisto	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	77	67,58	CHF	4.255,01
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC (ABF LN)	ASSOC BRIT FOOD	147	30,18	GBP	5.453,03
27/05/2014	30/05/2014	Acquisto	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	KONINKLIJKE DSM	9	52,67	EUR	474,47
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	KONINKLIJKE DSM	166	52,57	EUR	8.734,77
29/05/2014	03/06/2014	Vendita	GB0005331532	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	COMPASS GROUP	593	10,00	GBP	5.276,83
29/05/2014	03/06/2014	Vendita	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	96	54,68	EUR	5.244,43
29/05/2014	03/06/2014	Vendita	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	391	19,07	GBP	9.143,03
29/05/2014	03/06/2014	Vendita	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	73	26,84	GBP	2.403,23
29/05/2014	03/06/2014	Vendita	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	137	33,10	GBP	5.562,44
29/05/2014	03/06/2014	Vendita	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	56	80,61	EUR	4.509,83
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA (CPR IM)	DAVIDE CAMPARI	1.330	6,25	EUR	8.321,87
30/05/2014	04/06/2014	Vendita	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	115	70,07	CHF	6.598,83
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	209	31,88	EUR	6.668,91
23/05/2014	28/05/2014	Acquisto	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROM	177	7,25	EUR	1.283,06
23/05/2014	28/05/2014	Acquisto	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	BANCA POPOLARE DI MILANO SCARL	2.169	0,60	EUR	1.295,11
17/06/2014	20/06/2014	Acquisto	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	BCA POP MILANO	4.743	0,69	EUR	3.275,94
17/06/2014	20/06/2014	Acquisto	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BPOP EMILIA ROM	413	8,21	EUR	3.393,67
17/06/2014	20/06/2014	Acquisto	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	KONINKLIJKE DSM	72	51,64	EUR	3.721,44
30/05/2014	04/06/2014	Vendita	CH024899483	UBS AG-REG (UBSN VX)	UBS AG	133	18,09	CHF	1.962,68
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	BCA POP MILANO	654	0,65	EUR	425,86
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	BCA POP MILANO	11.467	0,65	EUR	7.461,00
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BPOP EMILIA ROM	52	8,15	EUR	424,22
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BPOP EMILIA ROM	931	8,10	EUR	7.550,69
29/05/2014	03/06/2014	Acquisto	IT0003242622	TERNA SPA (TRN IM)	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	2.265	3,86	EUR	8.739,50
04/09/2014	09/09/2014	Acquisto	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	BCA POP MILANO	3.738	0,61	EUR	2.269,42
04/09/2014	09/09/2014	Acquisto	IT0004176001	PRYSMIAN SPA (PRY IM)	PRYSMIAN	162	15,50	EUR	2.511,00
04/09/2014	09/09/2014	Acquisto	IT0003242622	TERNA SPA (TRN IM)	TERNA	530	4,01	EUR	2.126,36
03/09/2014	08/09/2014	Acquisto	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	47	85,65	EUR	4.026,58
03/09/2014	08/09/2014	Acquisto	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BPOP EMILIA ROM	438	6,50	EUR	2.848,18
03/09/2014	08/09/2014	Acquisto	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	31	54,38	EUR	1.686,25
03/09/2014	08/09/2014	Acquisto	GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC (ABF LN)	ASSOC BRIT FOOD	29	28,93	GBP	1.050,79
03/09/2014	08/09/2014	Acquisto	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	140	18,12	GBP	3.177,73
03/09/2014	08/09/2014	Acquisto	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	95	27,07	GBP	3.221,54
03/09/2014	08/09/2014	Acquisto	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	54	33,63	GBP	2.274,60
03/09/2014	08/09/2014	Acquisto	GB00BLNN3L44	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	COMPASS GROUP	167	9,92	GBP	2.074,56
03/09/2014	08/09/2014	Acquisto	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	KONINKLIJKE DSM	53	51,16	EUR	2.711,78
03/09/2014	08/09/2014	Acquisto	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	198	32,06	EUR	6.348,67
03/09/2014	08/09/2014	Acquisto	IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA (CPR IM)	DAVIDE CAMPARI	310	5,97	EUR	1.851,50
03/09/2014	08/09/2014	Acquisto	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	120	92,35	USD	8.437,08
03/09/2014	08/09/2014	Acquisto	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	74	138,50	USD	7.802,89
03/09/2014	08/09/2014	Acquisto	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	164	72,05	CHF	9.788,33
03/09/2014	08/09/2014	Acquisto	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	158	35,86	USD	4.313,60
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	BCA POP MILANO	22.771	0,54	EUR	12.341,69
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	73	89,88	EUR	6.560,00
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA (BPE IM)	BPOP EMILIA ROM	2.697	5,08	EUR	13.710,43
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	190	54,69	EUR	10.388,09
20/11/2014	24/11/2014	Acquisto	FR0000121220	SODEXO (SW FP)	SODEXO	431	78,57	EUR	33.872,34
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	IT0003487029	UBI BANCA SCPA (UBI IM)	UNIONE BANCHE	3.661	5,62	EUR	20.576,92
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC (ABF LN)	ASSOC BRIT FOOD	176	31,20	GBP	6.872,98
20/11/2014	24/11/2014	Acquisto	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	689	36,98	GBP	31.909,40
20/11/2014	24/11/2014	Acquisto	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	341	18,86	GBP	8.052,20
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	18	26,33	GBP	593,29
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	10	34,40	GBP	430,59
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	GB00BLNN3L44	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	COMPASS GROUP	1.007	10,62	GBP	13.387,38
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	NL0000009827	KONINKLIJKE DSM NV (DSM NA)	KONINKLIJKE DSM	322	51,95	EUR	16.723,78
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	327	31,63	EUR	10.341,46
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA (CPR IM)	DAVIDE CAMPARI	1.887	5,40	EUR	10.178,70
20/11/2014	25/11/2014	Vendita	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	353	98,33	USD	27.672,05
20/11/2014	25/11/2014	Vendita	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	149	145,42	USD	17.274,92
20/11/2014	25/11/2014	Vendita	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	332	38,94	USD	10.307,98
20/11/2014	24/11/2014	Acquisto	CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC (LISP SE)	CHOCOLADE LINDT	5	4.842,68	CHF	20.159,19
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	185	71,62	CHF	11.027,37
20/11/2014	25/11/2014	Acquisto	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	901	44,28	USD	31.820,67
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	IT0003242622	TERNA SPA (TRN IM)	TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	3.225	3,82	EUR	12.329,50
20/11/2014	24/11/2014	Vendita	IT0004176001	PRYSMIAN SPA (PRY IM)	PRYSMIAN SPA	989	14,26	EUR	14.104,03

3.0 Verifiche e controlli effettuati

In corso d'esercizio sono state effettuate le seguenti verifiche:

- Segnalazioni periodiche all'Organo di Vigilanza;
- Implementazione delle nuove procedure di segnalazione all'Organo di Vigilanza;
- Comunicazioni ad hoc alla Vigilanza;
- Procedura gestione reclami;
- Regolare trasmissione delle comunicazioni agli iscritti;
- Struttura Organizzativa;
- Area Gestione finanziaria;
- Apparati formali – Documento sulle politiche di investimento, Convenzioni e SLA;
- Prassi operativa riguardante la gestione dei conflitti di interesse;
- Procedure controllo finanziario;
- Adempimenti connessi all'attuazione della *c.d.* normativa FATCA (Foreign Account Tax Compliance);

La Società incaricata della funzione di Controllo Interno nelle sue relazioni consegnate al Consiglio di Amministrazione ha rilevato nelle sue conclusioni che, sulla base delle verifiche effettuate e delle analisi condotte, non sono emerse situazioni e/o circostanze tali da configurare irregolarità o disfunzioni in grado di minacciare la corretta gestione del Fondo.

4.0 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di gennaio 2015 la società Mefop S.p.A. (società per lo sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione) al cui interno raccoglie un ampio panorama di fondi pensione (circa 90 soci azionisti di minoranza) tra cui Alifond, ha comunicato al Fondo che, con l'ingresso degli ultimi nuovi Soci nel capitale sociale, si sono esaurite le azioni che è possibile distribuire, con la conseguente impossibilità di accesso per altri nuovi fondi pensione.

Pertanto, al fine di mantenere possibile l'ingresso a tutti i fondi pensione che ritengono utile partecipare, è stata richiesta, a tutti i fondi pensione, una restituzione di 200 azioni, corrispondenti allo 0,10% del capitale sociale.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo in data 3 febbraio ha accolto la richiesta, di conseguenza la partecipazione azionaria di Alifond in Mefop è passata dallo 0,55% allo 0,45%. (A tale riguardo si rammenta che le azioni Mefop possono essere scambiate tra fondi pensione e Ministero dell'Economia e delle Finanze sempre e solo a titolo gratuito).

Per quanto concerne il Comparto Bilanciato, si comunica che in data 3 febbraio 2015 è stata effettuata una modifica della convenzione di gestione in essere con il gestore PIMCO Europe Ltd. Al Gestore, che attualmente detiene il 10% (pari a circa 95 milioni di Euro) del patrimonio complessivo del Comparto Bilanciato, è stato consentito di aumentare il peso massimo del totale degli investimenti obbligazionari non quotati, non rated e non investment grade, dal 15% al 25% del totale delle masse gestite con sottolimito del 5% per singolo emittente. Tale modifica, approvata dal Consiglio di Amministrazione del Fondo, sulla base di una specifica e motivata richiesta pervenuta dal gestore, consente, monitorandone il rischio, un aumento della probabilità di raggiungere i rendimenti prefissati a tutela delle posizioni dei nostri iscritti.

Nel mese di marzo 2015 il Prof. Giampaolo Crenca, per sopravvenuti impegni di natura strettamente personale, comunica le dimissioni da membro del Consiglio di Amministrazione.

5.0 Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2015 sembra sia l'anno della crescita globale asincrona, leggermente più sostenuta rispetto al 2014.

La crescita, che corre a diverse velocità tra settori e paesi, sarà trascinata dagli Stati Uniti, grazie al rafforzamento del mercato del lavoro e dal calo del prezzo delle materie prime.

Il calo dei prezzi del petrolio, e le politiche monetarie espansive – che mirano continuamente ad evitare il rischio deflazione -, avranno un impatto decisivo sull'economia globale. Per la prima volta dall'inizio della crisi finanziaria la Federal Reserve e la Bank of England sono nella posizione di aumentare i tassi di riferimento; la Banca Centrale Europea e la Bank of Japan, invece, optano per soluzioni non tradizionali per favorire le proprie economie.

La divergenza tra le prospettive economiche e la dicotomia tra le politiche monetarie di Stati Uniti e del resto del mondo renderanno i mercati instabili. I gestori finanziari dovranno tenere conto delle conseguenze negative e positive del crollo del prezzo del petrolio e delle molteplici incertezze geopolitiche e valutarie che creano volatilità nei prezzi degli asset finanziari.

Gli investimenti complessivi del patrimonio del Fondo hanno sfruttato ampiamente la fase rialzista dell'azionario che ha contraddistinto i primi nove mesi del 2014. L'inizio del 2015, come si evince dalla seguente tabella, è stato positivo.

I comparti Bilanciato e Dinamico sono stati premiati sostanzialmente da due fattori: l'apprezzamento delle principali valute (dollaro statunitense su tutte) nei confronti dell'euro e la selezione dei titoli azionari effettuata dai gestori.

Per quanto concerne il comparto Garantito è prevedibile che, almeno fino alla prossima estate, i rendimenti obbligazionari saranno contenuti.

	Variazione valori quota		
	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato	Comparto Dinamico
Gennaio 2015	0,16%	2,12%	3,19%
Febbraio 2015	0,22%	1,94%	3,09%
Dato cumulato	0,38%	4,11%	6,38%

In termini di iscritti i dati registrati nel primo trimestre del 2015 non sono incoraggianti, la tendenza al ribasso è ancora più marcata rispetto agli esercizi precedenti. Tra parentesi i dati nello stesso periodo dello scorso anno.

ADESIONI	RICHIESTE DI LIQUIDAZIONE
273 (355)	768 (591)

Signore e signori delegati,

Sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2014, con annessa nota Integrativa ed accompagnato dalla relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il Bilancio in approvazione è corredato dalla Relazione della società di Revisione, e dalla Relazione del Collegio dei Sindaci.

A conclusione della presente Relazione, il Consiglio rileva che i dati risultanti dalla suddetta documentazione possono essere considerati non solo con riferimento all'anno trascorso ma come risultato finale del triennio di attività del Consiglio di Amministrazione che sta giungendo al termine del suo mandato.

A tale proposito, il Consiglio pone in evidenza che, in anni obiettivamente difficili per il persistere della crisi economica, si è provveduto ad una radicale riforma della politica di gestione per adeguarla ai mutamenti intervenuti nel mercato finanziario e per rispondere con prontezza e flessibilità ai sempre più rapidi ed imprevedibili cambi degli scenari di investimento. I risultati, già palesi nel 2013 dopo il rinnovo dei mandati di gestione avvenuto nel 2012, si sono manifestati pienamente nell'esercizio 2014, con una redditività che pone Alifond nella parte alta della classifica dei Fondi Negoziali per entità dei ritorni finanziari.

Nel contempo, insieme al fondamentale tema della redditività unita alla sicurezza, sono stati perseguiti gli obiettivi di contenimento delle spese di amministrazione, senza pregiudizio per la conservazione e l'implementazione dell'efficienza interna per una sempre puntuale e completa assistenza agli iscritti.

Il Consiglio conferma la propria convinzione che la Previdenza Integrativa, attraverso i Fondi Negoziali, sia il più conveniente ed efficace mezzo per porre rimedio al crescente divario tra retribuzione lavorativa e pensione futura e che tale strumento sia determinante per la serenità, la fiducia e la sicurezza dei lavoratori.

Per tale importante aspetto si ritiene che debba essere posto rimedio alla diminuzione degli iscritti, che prosegue senza inversione di tendenza, e che tale esigenza debba indurre i singoli Fondi, e loro Associazioni, non solo ad attuare un programma di interventi conoscitivi e promozionali, ma che occorra richiamare l'attenzione di tutti gli Organismi interessati alla previdenza integrativa, comprese le Autorità di Governo, sull'opportunità di ridare vigore e forza ai Fondi Negoziali che costituiscono strumenti di compartecipazione tra imprese e lavoratori, senza fini di lucro ed aventi il solo fondamentale obiettivo dell'interesse degli associati.

Cogliamo l'occasione per rivolgere a tutti coloro che hanno a cuore Alifond e che ad esso hanno riservato impegno ed attenzione, il nostro ringraziamento ed il nostro saluto, che vanno in particolare ai Membri del Collegio Sindacale, all'Autorità di Vigilanza, alle Istituzioni Datoriali e Sindacali, ai Componenti dell'Assemblea, alle Aziende ed ai Lavoratori tutti del settore alimentare.

Rivolgiamo uno specifico segno di apprezzamento e gratitudine alla struttura operativa del Fondo nella persona del Direttore Sandro Petrini e dei Collaboratori Davide Piergallini, Elena Conte, Elisabetta Mauricio, Samanta Apolloni e Jacopa Fiatti.

A chiusura della presente relazione, il Consiglio formula i migliori auguri per il futuro di Alifond in termini di consolidamento, crescita e risultati.

Roma, 30 marzo 2015

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO

DI AMMINISTRAZIONE

Giuseppe Mazzeo

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Giuseppe Mazzeo', is written over the printed name. The signature is fluid and cursive, with a long, sweeping tail.

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.183.371.593	972.182.697
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.846	1.997
40 Attivita' della gestione amministrativa	14.639.610	13.696.637
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.198.013.049	985.881.331

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	14.072.393	9.601.799
20 Passivita' della gestione finanziaria	50.441.744	852.442
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.846	1.997
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.097.970	866.432
50 Debiti di imposta	10.759.934	4.686.149
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	76.373.887	16.008.819
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.121.639.162	969.872.512
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	21.402.739	19.462.342
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	37.119	88.999
Contratti futures	24.358.176	35.088.514
Valute da regolare	-251.390.880	-172.143.469

2 - CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	67.777.546	77.395.768
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	96.516.454	45.426.306
40 Oneri di gestione	-1.704.592	-1.561.735
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	94.811.862	43.864.571
60 Saldo della gestione amministrativa	-62.824	-61.287
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	162.526.584	121.199.052
80 Imposta sostitutiva	-10.759.934	-4.686.149
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	151.766.650	116.512.903

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è redatto in osservanza al principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

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 ancora 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 Pensione Alifond è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

ALIFOND è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.252 del 05/12/2005 operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale). L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

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

Il Fondo, in tema di organizzazione interna, ha adeguato il proprio assetto organizzativo allo scopo di migliorare il monitoraggio delle attività gestionali. A tale scopo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'assegnazione dei seguenti incarichi:

- Controllo interno alla società Bruni, Marino & C. S.r.L.
- Funzione Finanza allo Studio Crenca & Associati;
- Responsabile privacy alla società Previnet S.p.A. per l'attività di service amministrativo svolta a Preganziol e al Rag. Sandro Petrini per le attività svolte presso la sede di Roma;
- Controllo contabile e revisione contabile del bilancio alla Reconta Ernst & Young S.p.A..

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

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 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato, ed è stato istituito il comparto Garantito, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti a seguito della riforma previdenziale. A partire dal 1° agosto 2009 è stata istituita un'ulteriore linea d'investimento denominata Comparto Dinamico.

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

- Bilanciato: Amundi SGR SpA, AXA Investment Managers Paris, Credit Suisse (Italy) SpA, Generali Investments Europe SpA, Groupama Asset Management SGR SpA, Pimco Europ Ltd;
- Garantito: UnipolSai Assicurazioni S.p.A.;
- Dinamico: Generali Investments Europe SpA .

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

Comparto Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio (3-5 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: Con riferimento alle risorse conferite alla Gestione per i mandati a benchmark potranno essere investite, alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione, esclusivamente nelle seguenti attività finanziarie:

- almeno il 50% degli investimenti sarà orientata a titoli di debito con rating "investment grade" anche di media/lunga durata, emessi da Stati membri dell'OCSE e da altri emittenti pubblici, organismi sovranazionali con elevato merito creditizio (AAA dell'agenzia di rating S&P e Aaa di Moody's), emittenti privati e OICVM obbligazionari entro un limite pari al 5% del totale delle masse gestite;
- sarà inoltre possibile investire in titoli non quotati, non investment grade e/o unrated, comunque solo di natura obbligazionaria e con buona liquidità, nel limite complessivo del 10% del totale delle risorse in gestione con sottolimito di 1% per singolo emittente;
- la restante parte del complesso delle risorse finanziarie, entro un massimo del 50% del totale affidato in gestione, sarà orientata ad investimenti in titoli di capitale quotati su mercati regolamentati o anche, in via residuale (entro un limite pari al 5% del totale delle masse gestite), ETF, OICVM azionari armonizzati e/o posizioni lunghe in future azionari quotati su mercati regolamentati.

Con riferimento al comparto *total return* si riportano per i due gestori vincoli e limiti alle scelte di investimento:

Generali

- almeno il 50% degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria anche di media/lunga durata, emessi da Stati membri dell'OCSE e da altri emittenti pubblici e privati e OICVM obbligazionari armonizzati;

- la restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata ad investimenti in titoli di capitale, ETF quotati su mercati regolamentati entro un limite pari al 50% del totale delle masse gestite o anche OICVM azionari armonizzati in via residuale;
- il gestore potrà anche investire anche in altre asset - classes (come ad esempio futures azionari) purché si tratti di strumenti quotati su mercati liquidi e comunque entro un limite pari al 5% del totale delle masse gestite con sottolimiti di 2% per singolo asset sottostante;
- il peso massimo degli investimenti in valuta differente dall'euro e/o il cui rischio di cambio non è coperto, sarà complessivamente pari al 40% del totale delle masse gestite in totale e pari al 10% per ogni singola valuta diversa dall'euro;
- il peso massimo del totale degli investimenti obbligazionari non quotati, non rated e non investment grade sarà pari al 15% del totale delle masse gestite con sottolimiti di 1% per singolo emittente; - la massima concentrazione per singolo emittente governativo sarà pari al 15% del totale della masse gestite, fatti salvi i sottolimiti più stringenti di cui sopra;
- la massima concentrazione per singolo emittente non governativo (sommando azioni ed obbligazioni) sarà pari al 5% del totale masse gestite, fatti salvi i sottolimiti più stringenti di cui sopra;
- l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente. Gli strumenti derivati possono essere utilizzati per scopo di gestione efficace o per copertura del rischio.

Pimco

- il 100% degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria anche di media/lunga durata, emessi da Stati membri dell'OCSE e da altri emittenti pubblici e privati;
- il Gestore Finanziario potrà anche investire anche in altre asset - classes (come ad esempio futures azionari) purché si tratti di strumenti quotati su mercati liquidi e comunque entro un limite pari al 5% del totale delle Risorse gestite con sottolimiti di 2% per singolo asset sottostante;
- il peso massimo degli investimenti in valuta differente dall'euro e/o il cui rischio di cambio non è coperto, sarà complessivamente pari al 40% del totale delle Risorse gestite in totale e pari al 10% per ogni singola valuta diversa dall'euro;
- il peso massimo del totale degli investimenti obbligazionari non quotati, non rated e non investment grade sarà pari al 25% del totale delle Risorse gestite con sottolimiti di 5% per singolo emittente;
- la massima concentrazione per singolo emittente sarà pari al 5% del totale masse gestite, fatti salvi i sottolimiti più stringenti di cui sopra;
- gli strumenti derivati saranno da utilizzare solo come copertura del rischio o comunque nel rispetto della normativa vigente.

Strumenti finanziari:

Con riferimento alle risorse conferite alla Gestione per i mandati a benchmark, è possibile investire alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione

- titoli di debito
- azioni
- derivati
- OICM

- la massima concentrazione per singolo emittente (sommando azioni ed obbligazioni) sarà pari al 5% del totale delle masse gestite. In particolari situazioni dei mercati finanziari, il Gestore ha la facoltà di investire in titoli obbligazionari di un unico emittente, negoziati nei mercati regolamentati dei Paesi dell'Unione Europea, degli Stati Uniti, del Canada e del Giappone, una quota superiore al limite precedentemente indicato e pari al massimo al 30% del patrimonio in gestione, purché gli investimenti posti in essere siano di breve durata (massimo 1 anno), e con elevato merito creditizio (almeno AA- dell'agenzia S&P e Aa3 di Moody's, facendo riferimento, in assenza di rating dell'emissione, a quello dell'emittente).

Con riferimento al comparto total return è inoltre consentito, nei vincoli e con limiti alle scelte di investimento, di investire per i due gestori:

Generali

- con il limite massimo del 50% del portafoglio, quote di OICR, ETF, SICAV e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di tali fondi comuni devono essere sostanzialmente compatibili con quelli delle linee di indirizzo della Gestione;
- contratti derivati secondo la definizione dell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 703/96, nei limiti dell'art.5 del medesimo D.M. Tesoro n. 703/96 e in conformità con le linee di indirizzo e i vincoli indicati

Pimco

- con il limite massimo del 50% del portafoglio, quote di OICR, ETF, SICAV e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del Gestore Finanziario, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di tali fondi comuni devono essere sostanzialmente compatibili con quelli delle Linee di Indirizzo della Gestione delle Risorse.
- contratti derivati secondo la definizione dell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 703/96, nei limiti dell'art.5 del medesimo D.M. Tesoro n. 703/96 e in conformità con le linee di indirizzo e i vincoli. L'operatività in derivati è consentita al solo fine di copertura e di gestione efficiente del rischio, eccetto nei casi espressamente autorizzati dal Fondo, come ad esempio futures azionari summenzionati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto.

Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società, purché i soggetti emittenti siano residenti nei Paesi inclusi nel benchmark di riferimento.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark, per il 70% dei titoli di capitale e per il 70% dei titoli di debito.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark dal 01/05/2013:

Per quanto concerne i mandati a benchmark (Gestori Finanziari Amundi, Axa, Credit Suisse, Generali e Groupama):

- 65% BARCLAYS MULTIVERSE currency – hedged EUR
- 35% MSCI World Index with dividends reinvested EUR

Per quanto concerne i mandati total return (Gestori Finanziari: Generali e Pimco), essi sono caratterizzati dall'assenza di un benchmark finanziario e da un obiettivo di rendimento annuo. Tale obiettivo è a lungo periodo ed è stato calcolato, in particolare, tenendo conto dei bisogni previdenziali degli aderenti e del loro prevedibile tasso di sostituzione al momento del pensionamento di vecchiaia. I mandati si possono, pertanto, definire "a benchmark previdenziale".

Comparto Garantito

Finalità della gestione: tenuto primariamente conto che vengono prestate le garanzie di seguito illustrate, massimizzare il tasso di rendimento, tenuto conto del rischio assunto, prevedendo una politica di investimento idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR.

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali, inclusi gli eventuali importi trasferiti da altro comparto o da altra forma pensionistica, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

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

Orizzonte temporale: breve periodo.

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito quotati;
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione;
- derivati, l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente. E' consentita la operatività in strumenti derivati ai fini di copertura e/o replica di mercati di riferimento contenuti nel benchmark.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con:

- Limite per singolo emittente: la percentuale massima sul portafoglio per ogni singolo emittente (sia per titoli governativi che corporate) non può superare, il valore riportato nella tabella che segue;
- Limite esposizione complessiva per rating: la percentuale massima del portafoglio investita in una singola classe di rating non può superare il valore riportato nella tabella che segue. Tale superamento sarà tuttavia consentito nella misura in cui i limiti delle classi di rating inferiori non siano completamente utilizzati (ad esempio, qualora i titoli di rating A-/A3 o BBB+/Baa1 siano il 50% del portafoglio, è consentito che l'investimento in titoli A/A2 e superiori eccedano del 10% i limiti tabellari).

Classi di rating	S&P	MOODY'S	Limite per singolo emittente	Limite esposizione complessiva per rating
1	AAA	Aaa	50%	100%
2	AA+	Aa1	45%	
3	AA	Aa2	40%	
4	AA-	Aa3	40%	
5	A+	A1	35%	80%
6	A	A2	30%	
7	A-	A3	25%	60%
8	BBB+	Baa1	20%	
9	BBB	Baa2	10%	40%
10	BBB-	Baa3	5%	
N.S.	BB+ e inferiori	Ba1 e inferiori	0%	0%

In caso di differente valutazione tra le due Agenzie S&P e Moody's, si considererà il merito creditizio medio (ad esempio con rating rispettivamente A+ e A2, i limiti sarebbero 35% e 30% e, pertanto, il limite da rispettare risulta del 32,5%). Nel caso di emissioni sprovviste di rating da parte delle Agenzie S&P e Moody's, si farà riferimento al merito creditizio dell'emittente. Nel caso in cui il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca dopo l'acquisto, il gestore è tenuto ad informare il Fondo e, in mancanza di differenti accordi con il medesimo, ad adeguare la composizione degli investimenti alle percentuali della tabella sopra riportata entro 30 giorni dalla notizia di downgrade.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: eventuali investimenti al di fuori dell'area EMU non possono superare il 50% della componente obbligazionaria (*benchmark JP Morgan EMU Investment Grade 1 – 3y*) e potranno essere effettuati solo con integrale copertura del rischio di cambio.

Titoli subordinati: i titoli di debito subordinati, della sola tipologia "Lower Tier Two", sono ammessi per non più del 20% del totale del portafoglio gestito.

Benchmark:

80% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 y;

20% MTS BOT.

Comparto Dinamico

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione:

Le risorse conferite alla Gestione potranno essere investite - alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione - esclusivamente nelle seguenti attività finanziarie:

- almeno il 50% degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria, ETF o anche OICVM azionari e futures azionari, quotati su mercati regolamentati, fermo restando che il Gestore avrà la possibilità, dando immediata comunicazione al Fondo, di scendere al di sotto di tale percentuale fino al 40% se particolari situazioni di mercato dovessero richiedere un simile intervento (per riduzioni al di sotto di tale percentuale sarà richiesto il preventivo consenso del Fondo). La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a:

- investimenti in titoli di debito con rating "investment grade" anche di media/lunga durata, emessi da Stati membri dell'OCSE e da altri emittenti pubblici e privati quotati su mercati regolamentati e OICVM Obbligazionari nel limite del 10% totale delle masse gestite;

- titoli non quotati, non investment grade e/o unrated, comunque solo di natura obbligazionaria e con buona liquidità, nel limite complessivo del 15% del totale delle risorse in gestione con sottolimito di 1% per singolo emittente.

Strumenti finanziari:

è anche possibile investire alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione

- obbligazioni

- azioni

- derivati

- OICM

- La massima concentrazione per singolo emittente (sommando azioni ed obbligazioni) sarà pari al 5% del totale delle masse gestite. In particolari situazioni dei mercati finanziari, il Gestore ha la facoltà di investire in titoli obbligazionari di un unico emittente una quota superiore al limite precedentemente indicato e pari al massimo al 30% del patrimonio in gestione, purché gli investimenti posti in essere siano di breve durata (massimo 1 anno), e con elevato merito creditizio (almeno AA- dell'agenzia S&P o equivalente).

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto. 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: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark per il 70% dei titoli di capitale e per il 70% dei titoli di debito.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark con risorse in gestione non superiori a 20 milioni di Euro :

60% MSCI World Index with dividends reinvested in euro;

40% JPM IG GBO all maturities.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto contratti con le seguenti compagnie: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Italia S.p.A. per la rendita con maggiorazione per 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, l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano.

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 esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non sono contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta qualora rappresentino un credito nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

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, e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al nominale.

Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione Covip è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: *"Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno."*

La Covip con la circolare n. 1389 del 6 marzo 2015, ha infine confermato che relativamente alla rilevazione nel bilancio del maggior prelievo fiscale connesso all'incremento di tassazione "si ritiene che i fondi pensione che abbiano effettuato l'ultima valorizzazione del 2014 senza tenere conto dell'incremento di tassazione, in coerenza con la richiamata Circolare Covip del 9 gennaio 2015, la maggiore imposta successivamente determinata venga imputata al bilancio/rendiconto 2015."

Pertanto, a seguito dell'adozione della deroga imposta dalle citate Circolari Covip, nel presente Rendiconto, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014 è stata applicata con l'aliquota del 11,50%, la differenza, che sarà imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015 e quindi al Rendiconto 2015, è dettagliata nella tabella che segue.

Descrizione	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO	TOTALE
Imposta iscritta nel bilancio 2014	10.424.445	219.231	116.258	10.759.934
Imposta dovuta per il 2014	15.772.398	246.598	170.158	16.189.154
Somme dovute per l'incremento di tassazione	5.347.953	27.367	53.900	5.429.220

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle quote associative affluite a ciascun comparto d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

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

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

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

Aderiscono al fondo i lavoratori dell'Industria Alimentare e dei Settori Affini - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato o con contratto di formazione e lavoro, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Industrie Alimentari e dei settori Affini.

Alla data di chiusura del presente bilancio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 1.670 unità, per un totale di 47.980 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	47.980	48.959
Aziende	1.671	1.650

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 47.980

⇒ Comparto Bilanciato: 38.090 (39.126)

⇒ Comparto Garantito: 9.335 (9.460)

⇒ Comparto Dinamico: 555 (373)

Tra parentesi è riportato il dato relativo all'anno precedente

Fase di erogazione diretta

⇒ Pensionati: 0

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

⇒ Pensionati: 0

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti 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	50.000	50.700
COLLEGIO DEI SINDACI	46.035	46.035

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo, alla data di chiusura dell'esercizio, possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,55% del capitale pari a n. 1.100 azioni, in conformità a 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 della società Mefop S.p.A..

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Deroghe e principi particolari

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Si segnala che nel rendiconto generale nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni e i trasferimenti e riscatti sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto per dare una visione più oggettiva della situazione del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.183.371.593	972.182.697
20-a) Depositi bancari	56.559.320	58.259.325
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	338.390.693	309.907.312
20-d) Titoli di debito quotati	410.447.071	313.135.348
20-e) Titoli di capitale quotati	305.646.164	271.521.323
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	17.094.961	6.845.494
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	9.625.737	9.204.792
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	44.783.913	618.821
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	823.734	2.690.282
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.846	1.997
40 Attivita' della gestione amministrativa	14.639.610	13.696.637
40-a) Cassa e depositi bancari	14.560.733	13.663.704
40-b) Immobilizzazioni immateriali	4.208	7.229
40-c) Immobilizzazioni materiali	4.884	8.820
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	69.785	16.884
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.198.013.049	985.881.331

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	14.072.393	9.601.799
10-a) Debiti della gestione previdenziale	14.072.393	9.601.799
20 Passivita' della gestione finanziaria	50.441.744	852.442
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	44.800.641	590.835
20-e) Debiti su operazioni forward / future	5.641.103	261.607
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.846	1.997
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.097.970	866.432
40-a) TFR	26.073	22.524
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	635.890	460.088
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	436.007	383.820
50 Debiti di imposta	10.759.934	4.686.149
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	76.373.887	16.008.819
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.121.639.162	969.872.512
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	21.402.739	19.462.342
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	37.119	88.999
Contratti futures	24.358.176	35.088.514
Valute da regolare	-251.390.880	-172.143.469

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	67.777.546	77.395.768
10-a) Contributi per le prestazioni	128.612.475	126.228.795
10-b) Anticipazioni	-15.907.194	-14.729.634
10-c) Trasferimenti e riscatti	-37.722.634	-28.012.882
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-7.227.301	-6.086.094
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-10.594	-143.651
10-i) Altre entrate previdenziali	32.794	139.234
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	96.516.454	45.426.306
30-a) Dividendi e interessi	28.359.687	25.310.491
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	68.156.767	20.115.815
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1.704.592	-1.561.735
40-a) Societa' di gestione	-1.449.956	-1.281.395
40-b) Banca depositaria	-254.636	-280.340
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	94.811.862	43.864.571
60 Saldo della gestione amministrativa	-62.824	-61.287
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.657.345	1.638.121
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-246.153	-319.326
60-c) Spese generali ed amministrative	-633.910	-592.836
60-d) Spese per il personale	-409.862	-384.987
60-e) Ammortamenti	-8.094	-7.715
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	13.857	-10.724
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-436.007	-383.820
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	162.526.584	121.199.052
80 Imposta sostitutiva	-10.759.934	-4.686.149
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	151.766.650	116.512.903

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 delle quote associative raccolte da 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.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote associative raccolte	% di riparto
BILANCIATO	940.879	79,44
GARANTITO	231.393	19,54
DINAMICO	12.125	1,02
Totale	1.184.397	100,00

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Gestione Amministrativa

40 Attività della gestione amministrativa complessiva **€ 14.639.610**

a) Cassa e depositi bancari **€ 14.560.733**

La voce è composta per € 14.557.375 dal saldo dei conti correnti di servizio, di raccolta e rimborsi accesi dal Fondo presso la Banca depositaria, per € 1.932 dalla consistenza di cassa e per € 1.462 dal saldo del conto corrente postale.

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti bancari sono i seguenti:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2014
CC0018517000	Conto raccolta	14.317.975
CC0018517200	Conto rimborsi	37.967
CC0018517100	Conto spese amministrative	201.433
Totale		14.557.375

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 4.208**

c) Immobilizzazioni materiali **€ 4.884**

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono alle spese sostenute nel corso degli esercizi precedenti per la predisposizione e manutenzione della sede del Fondo e sono ammortizzate in base alla durata del contratto d'affitto.

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da macchine, attrezzature e mobili necessari alle esigenze del Fondo acquistate nell'esercizio e ammortizzate in 3 anni.

Il piano di ammortamento delle immobilizzazioni predisposto viene differenziato a seconda dell'utilizzo effettivo e dell'utilità residua dei beni.

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2014
Spese su immobili di terzi	15.110	10.902	4.208
Macchine e attrezzature d'ufficio	20.541	16.699	3.842
Mobili e arredamento d'ufficio	42.393	41.351	1.042
Totale	78.044	68.952	9.092

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	7.229	8.820
INCREMENTI DA		
Acquisti		1.136
Riattribuzioni	1	
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	3.022	5.072
Rimanenze finali	4.208	4.884

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 69.785

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	51.784
Depositi cauzionali	6.847
Risconti Attivi	6.711
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	3.949
Note di credito da ricevere	241
Crediti verso Erario	218
Altri Crediti	35
Totale	69.785

I depositi cauzionali si riferiscono a due mensilità di affitto anticipate.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza del 2015 maturati nell'anno 2014.

40 – Passività della gestione amministrativa complessiva

€ 1.097.970

a) Trattamento di fine rapporto

€ 26.073

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2014 nei confronti del personale dipendente calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 635.890

La voce si compone come indicato di seguito:

Debiti verso fornitori € 81.288

La voce è composta prevalentemente dal compenso spettante al service amministrativo Previnet S.p.A. per l'anno 2014 per euro 68.322.

Debiti per fatture da ricevere € 63.009

Si fornisce di seguito in dettaglio la composizione della voce "Debiti per fatture da ricevere":

Reconta Ernst & Young	37.027
Dr. Provaroni	12.980
Dr. Crenca	6.222
Dr. Mastrapasqua	3.044
Studio Nevio Bianchi	897
La Clessidra	854
Tim	634
Mc-link	503
Vodafone	280
Acea	183
Telecom	176
Eni	150
SDA	31
Ge Capital	28
Totale	63.009

Debiti relativi al personale dipendente € 19.743

Personale c/ferie maturate non godute	11.845
Personale c/14esima mensilità	7.898
Totale	19.743

Debiti verso Amministratori, Sindaci e Delegati € 6.278

Debiti verso amministratori	6.278
-----------------------------	--------------

Debiti tributari e previdenziali € 73.198

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	19.380
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	19.191
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	13.753
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	9.709
Debiti verso Previdai	5.391
Debiti verso Fondi Pensione	2.205
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.739
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	949

Erario addizionale regionale	543
Debiti verso INAIL	201
Erario addizionale comunale	71
Deb. vs F.do assistenza sanitaria	66
Totale	73.198

Debiti diversi € 146.611

Si riferiscono principalmente a debiti per commissioni di gestione e commissioni di Banca Depositaria.

Debiti verso Gestori € 245.763

Si riferiscono per € 99.703 al recupero tassazione relativo agli anni 2008-2012 per i titoli di Germania, Belgio, Danimarca e Svizzera e per € 146.060 a debiti per cambio comparto.

Le ritenute e i contributi previdenziali sono stati regolarmente versati alle scadenze previste.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 436.007

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.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Gestione Amministrativa

60 - Saldo della gestione amministrativa complessiva € -62.824

L'importo di € 62.824, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2013, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.657.345

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 1.184.397. L'importo restante è costituito per € 383.820 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 89.128, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 246.153

La voce si compone dell'ammontare, pari a € 245.055, del compenso 2014 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile, e del costo per il servizio di hosting del sito internet, pari a € 1.098.

c) Spese generali ed amministrative € - 633.910

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

Compensi sindaci	-55.659
Compensi amministratori	-50.618
Assicurazioni polizza r.c. amministratori	-20.817
Altre spese per organi sociali	-8.941
Spese assembleari	-8.802
Contributo INPS amministratori	-4.972
Rimborso spese amministratori	-4.020
Rimborso spese delegati	-3.731
Contributo INPS sindaci	-1.501
Rimborso spese sindaci	-681
Viaggi e trasferte	-25
Totale spese per Organi Sociali	-159.767

Spese per servizi

Contributo annuale Covip	-62.824
Spese per stampa e invio certificati	-45.518

Spese per servizi

Spese per controllo della gestione finanziaria	-37.331
Compensi società di revisione	-32.939
Archiviazione elettronica documenti	-24.535
Controllo interno	-20.591
Spese telefoniche	-15.221
Spese consulenza	-14.691
Compenso Mefop	-12.427
Spese di assistenza e manutenzione	-8.871
Costi godimento beni di terzi – Beni strumentali	-7.310
Quota Assofondipensione	-6.676
Spese consulente del lavoro	-4.928
Rimborso spese società di revisione	-4.087
Corsi/incontri di formazione	-3.660
Spese per spedizione e consegne	-3.283
Costi godimento beni di terzi – Copiatrice	-2.691
Spese legali notarili, vidimazioni e certificazioni	-2.689
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-704
Totale spese per servizi	-310.976

Spese promozionali

Spese promozionali	-41.845
Spese grafiche e tipografiche	-10.662
Spese di rappresentanza	-4.034
Totale spese promozionali	-56.541

Spese per la sede

Affitto	-42.335
Spese per gestione locali	-14.326
Spese per illuminazione	-2.504
Spese condominiali	-2.140
Totale spese per la sede	-61.305

Spese generali varie

Spese elettorali	-20.679
Valori bollati e spese postali	-10.401
Imposte e tasse diverse	-3.295
Spese hardware e software	-3.209
Spese pubblicazione bando di gara	-2.879

Spese varie	-1.902
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-1.800
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-772
Servizi vari	-384
Totale spese varie	-45.321

d) Spese per il personale

€ -409.862

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	-279.852
Contributi previdenziali dipendenti	-84.542
T.F.R.	-22.839
Buoni pasto	-11.296
Contributi fondo pensione Previdai	-4.800
Rimborsi spese dipendenti	-1.746
Contributi fondo pensione Alifond	-2.008
Contributi assistenziali dirigenti	-1.246
INAIL dipendenti	-764
Contributi assistenziali dipendenti	-767
Arrotondamento attuale	-38
Arrotondamento precedente	36
Totale	-409.862

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	5	4
Totale	6	5

e) Ammortamenti

€ -8.094

La voce si riferisce per € -3.022 all'ammortamento di spese su immobili di terzi e per € 5.072 all'ammortamento di macchine e attrezzature d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi

€ 13.857

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

Proventi

Interessi attivi conto raccolta	19.131
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1.613

Sopravvenienze attive	1.461
Interessi attivi conto spese	1.062
Interessi attivi conto liquidazioni	572
Altri ricavi e proventi	83
Arrotondamento Attivo Contributi	7
Arrotondamenti attivi	5
Totale	23.934

Oneri

Oneri bancari	-5.727
Altri costi e oneri	-3.932
Sopravvenienze passive	-401
Arrotondamento Passivo Contributi	-15
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1
Arrotondamenti passivi	-1
Totale	-10.077

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

Le sopravvenienze passive sono costituite in prevalenza da costi per utenze e rimborsi spese di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi

€ -436.007

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.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.036.823.779	847.608.255
20-a) Depositi bancari	45.370.168	55.713.696
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	267.420.298	224.307.887
20-d) Titoli di debito quotati	353.790.417	282.269.365
20-e) Titoli di capitale quotati	300.232.674	267.830.610
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	15.963.027	6.718.264
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	8.652.157	7.745.893
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	44.587.014	333.004
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	808.024	2.689.536
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	11.262.602	10.632.570
40-a) Cassa e depositi bancari	11.199.942	10.606.199
40-b) Immobilizzazioni immateriali	3.343	5.789
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.880	7.062
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	55.437	13.520
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.048.086.381	858.240.825

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	11.846.284	8.249.461
10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.846.284	8.249.461
20 Passivita' della gestione finanziaria	50.303.842	769.163
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	44.721.658	509.711
20-e) Debiti su operazioni forward / future	5.582.184	259.452
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	906.548	725.692
40-a) TFR	20.712	18.037
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	505.149	368.425
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	380.687	339.230
50 Debiti di imposta	10.424.445	4.544.147
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	73.481.119	14.288.463
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	974.605.262	843.952.362
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	17.002.238	15.584.873
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	29.487	71.268
Contratti futures	24.358.176	35.088.514
Valute da regolare	-249.740.123	-171.695.928

3.2.2 – Conto Economico Comparto Bilanciato

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	49.489.121	59.144.645
10-a) Contributi per le prestazioni	104.747.210	103.240.423
10-b) Anticipazioni	-14.931.285	-13.977.690
10-c) Trasferimenti e riscatti	-33.519.841	-24.552.788
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.821.279	-5.561.005
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-10.462	-143.529
10-i) Altre entrate previdenziali	24.778	139.234
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	93.048.252	43.622.476
30-a) Dividendi e interessi	25.500.145	22.332.952
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	67.548.107	21.289.524
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1.405.361	-1.295.927
40-a) Societa' di gestione	-1.183.945	-1.054.052
40-b) Banca depositaria	-221.416	-241.875
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	91.642.891	42.326.549
60 Saldo della gestione amministrativa	-54.667	-53.654
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.350.912	1.343.637
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-195.542	-255.707
60-c) Spese generali ed amministrative	-508.336	-479.302
60-d) Spese per il personale	-325.592	-308.286
60-e) Ammortamenti	-6.430	-6.178
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	11.008	-8.588
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-380.687	-339.230
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	141.077.345	101.417.540
80 Imposta sostitutiva	-10.424.445	-4.544.147
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	130.652.900	96.873.393

3.2.3 – Nota integrativa – Comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	58.472.474,113		843.952.362
a) Quote emesse	6.907.843,369	104.771.988	
b) Quote annullate	-3.624.427,548	-55.282.867	
c) Variazione del valore quota		81.163.779	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			130.652.900
Quote in essere alla fine dell'esercizio	61.755.889,934		974.605.262

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 14,433.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 15,782.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 49.489.121, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 81.163.779) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Bilanciato

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.036.823.779

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- Amundi SGR SpA
- AXA Investment Managers Paris
- Credit Suisse (Italy) SpA
- Generali Investments Europe SpA
- Groupama Asset Management SGR SpA
- Pimco Europ Ltd

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Generali Investments Europe SpA	249.748.998
Groupama Asset Management SGR SpA	162.331.707
Amundi SGR SpA	161.045.981
Credit Suisse (Italy) SpA	159.897.800
AXA Investment Managers Paris	159.317.179

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Pimco Europ Ltd	93.985.071
Totale	986.326.736

Il totale di € 986.326.737 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria". A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 58.259 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2014 per € 251.460.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	986.326.736
Debiti per commissioni di gestione	308.709
Debiti su forward pending	5.582.184
Debiti per operazioni acquisto valuta	44.354.690
Crediti previdenziali	251.460
Investimenti in gestione voce 20	1.036.823.779

a) Depositi bancari

€ 45.370.168

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 937.406.416 così dettagliati:

- € 267.420.298 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 353.790.417 relativi a titoli di debito quotati;
- € 300.232.674 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 15.963.027 relativi a quote di O.I.C.R..

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	8.023.892	0,77
AXA WF Global High Yield Bonds M CAP EUR Hedged	LU0184632700	I.G - OICVM UE	7.024.182	0,67
US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	US912828TY62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.549.244	0,62
DEVELOPMENT BK OF JAPAN 19/03/2026 2,3	XS0257403278	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.910.939	0,47
US TREASURY N/B 15/02/2043 3,125	US912810QZ49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.329.442	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.204.166	0,40
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	XS0441736625	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.825.156	0,36
ASIAN DEVELOPMENT BANK 21/06/2027 2,35	XS0307424274	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.823.373	0,36
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.806.530	0,36
CVS HEALTH CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	3.803.138	0,36
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.742.830	0,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.719.182	0,35
US TREASURY N/B 15/11/2042 2,75	US912810QY73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.702.685	0,35
PFIZER INC 03/06/2021 5,75	XS0432071131	I.G - TDebito Q OCSE	3.661.980	0,35
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	3.651.537	0,35
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2023 5,5	AU3TB0000101	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.623.954	0,35

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
PHILIP MORRIS INTL INC 19/03/2025 2,75	XS0906815591	I.G - TDebito Q OCSE	3.604.256	0,34
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.577.718	0,34
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.568.003	0,34
FEDERAL FARM CREDIT BANK 25/08/2016 5,125	US31331V2U92	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.538.522	0,34
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	3.528.716	0,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.480.300	0,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.459.135	0,33
US TREASURY N/B 15/02/2023 2	US912828UN88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.430.359	0,33
UNITED MEXICAN STATES 15/03/2022 3,625	US91086QBA58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.366.741	0,32
FREDDIE MAC 13/01/2022 2,375	US3137EADB22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.343.020	0,32
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	FR0119105809	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.283.264	0,31
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	3.151.453	0,30
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.147.160	0,30
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.117.117	0,30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.114.450	0,30
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.079.307	0,29
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	3.068.698	0,29
WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	3.042.937	0,29
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 01/02/2023 2,375	XS0881362502	I.G - TDebito Q OCSE	3.027.483	0,29
BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6	BE0000332412	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.018.600	0,29
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	3.016.857	0,29
GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	XS0491042353	I.G - TDebito Q UE	2.983.585	0,28
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	2.929.317	0,28
UK TSY 4 1/2% 2042 07/12/2042 4,5	GB00B1VWPJ53	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.914.358	0,28
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.888.905	0,28
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	2.805.042	0,27
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.761.915	0,26
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	2.744.471	0,26
US TREASURY N/B 15/05/2041 4,375	US912810QQ40	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.731.415	0,26
GOLDMAN SACHS GROUP INC 30/01/2017 4,5	XS0284727814	I.G - TDebito Q OCSE	2.707.550	0,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.674.375	0,26
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.619.190	0,25
UBS ETF MSCI CANADA	LU0446734872	I.G - OICVM UE	2.588.739	0,25
JAPAN FIN ORG MUNICIPAL 22/06/2018 1,9	XS0372301035	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.563.992	0,24
Altri			760.127.237	72,53
		Totale portafoglio	937.406.417	89,43

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2014.

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
CALIFORNIA RESOURCES CORP	US13057Q1076	29/12/2014	02/01/2015	870	USD	4.080
HONDA MOTOR CO LTD	JP3854600008	30/12/2014	07/01/2015	10500	JPY	260.199
Totale						264.279

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	29/12/2014	02/01/2015	1530	USD	-89.059
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	AU000000CBA7	30/12/2014	05/01/2015	575	AUD	-33.380
UNITED ARROWS LTD	JP3949400000	30/12/2014	07/01/2015	12500	JPY	-290.845
Totale						-413.284

Posizioni in contratti derivati e forward

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
---------------------	--------------------------------	-------------------------	--------	-------------------------------

Futures	EURO FX CURR FUT Mar15	CORTA	USD	-1.246.499
Futures	EURO STOXX 50 Mar15	LUNGA	EUR	2.224.430
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar15	LUNGA	EUR	667.415
Futures	JPN 10Y BOND(OSE) Mar15	LUNGA	JPY	13.229.154
Futures	NIKKEI 225 (OSE) Mar15	LUNGA	JPY	720.925
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar15	LUNGA	JPY	1.495.904
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar15	LUNGA	USD	1.183.329
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar15	LUNGA	USD	1.253.243
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar15	LUNGA	USD	1.428.836
Futures	US ULTRA BOND(CBT Mar15	LUNGA	USD	3.401.439
Totale				24.358.176

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in Euro
AUD	CORTA	28.169.000	1,48290	-18.995.886
CAD	CORTA	17.659.000	1,40630	-12.557.065
CAD	LUNGA	500.000	1,40630	355.543
CHF	CORTA	1.153.000	1,20240	-958.916
DKK	CORTA	6.000.000	7,44530	-805.878
GBP	CORTA	31.625.000	0,77890	-40.602.130
GBP	LUNGA	89.000	0,77890	114.264
JPY	CORTA	3.266.742.000	145,23000	-22.493.576
JPY	LUNGA	142.000.000	145,23000	977.759
NOK	CORTA	5.760.000	9,04200	-637.027
PLN	CORTA	3.352.000	4,27320	-784.424
SEK	CORTA	25.788.000	9,39300	-2.745.449
USD	CORTA	190.188.369	1,21410	-156.649.674
USD	LUNGA	7.336.000	1,21410	6.042.336
Totale				-249.740.123

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	45.140.771	140.314.225	81.597.623	367.679	267.420.298
Titoli di Debito quotati	39.344.755	191.303.288	122.281.828	860.546	353.790.417
Titoli di Capitale quotati	4.591.909	63.572.187	232.068.578	-	300.232.674
Quote di OICR	-	15.963.027	-	-	15.963.027
Depositi bancari	45.370.168	-	-	-	45.370.168
Totale	134.447.603	411.152.727	435.948.029	1.228.225	982.776.584

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	164.690.594	244.540.822	60.472.485	31.418.577	501.122.478
USD	53.413.480	80.791.201	180.709.013	4.734.136	319.647.830
JPY	12.956.459	1.790.659	27.805.453	1.143.915	43.696.486
GBP	16.284.173	19.366.730	20.091.181	5.052.972	60.795.056
CHF	0	389.557	10.387.239	1.170.001	11.946.797

SEK	2.500.529	-	2.197.362	333.761	5.031.652
DKK	393.156	-	880.972	22.131	1.296.259
NOK	305.930	-	1.050.602	725.193	2.081.725
CZK	-	-	-	110	110
CAD	7.620.869	213.720	5.168.839	297.857	13.301.285
AUD	7.855.977	6.697.728	7.432.555	403.803	22.390.063
HKD	-	-	-	109	109
NZD	-	-	-	91	91
Altre valute	1.399.131	-	-	67.512	1.466.643
Totale	267.420.298	353.790.417	316.195.701	45.370.168	982.776.584

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	982.776.584
Ratei e risconti attivi	8.652.157
Altre attività della gestione finanziaria	44.587.014
Margini e crediti su operazioni forward/future	808.024
Totale investimenti in gestione	1.036.823.779

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,421	6,968	8,416	3,547
Titoli di debito quotati	3,587	3,192	4,738	5,067

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-132.394.879	102.964.974	-29.429.905	235.359.853
Titoli di debito quotati	-140.106.167	74.957.075	-65.149.092	215.063.242
Titoli di capitale quotati	-210.699.831	213.151.344	2.451.513	423.851.175
Quote di OICR	-17.819.628	8.509.948	-9.309.680	26.329.576
Totale	-501.020.505	399.583.341	-101.437.164	900.603.846

Commissioni di negoziazione implicite

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	235.359.853	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	215.063.242	-
Titoli di capitale quotati	123.023	113.764	236.787	423.851.175	0,056
Quote di OICR	2.041	463	2.504	26.329.576	0,010
Totale	125.064	114.227	239.291	900.603.846	0,027

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
PEPSICO INC	Amundi SGR SpA	US7134481081	4100	USD	319.328
HEINEKEN NV	Credit Suisse (Italy) SpA	NL0000009165	4219	EUR	248.710
NESTLE SA-REG	Groupama Asset Management SGR SpA	CH0038863350	5530	CHF	335.507
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0004544929	1908	GBP	69.471
NESTLE SA-REG	Generali Investments Europe SpA	CH0038863350	7479	CHF	453.753
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 28/04/2017 2,75	Generali Investments Europe SpA	XS0986090164	194000	EUR	202.204
BANCA POP EMILIA ROMAGNA 22/10/2018 3,375	Generali Investments Europe SpA	IT0004965346	500000	EUR	552.090
AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	Generali Investments Europe SpA	XS1004236185	148000	EUR	166.204
MONDELEZ INTERNATIONAL 26/01/2017 1,125	Amundi SGR SpA	XS1003251011	700000	EUR	709.576
SABMILLER PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0004835483	2943	GBP	126.992
NESTLE SA-REG	Credit Suisse (Italy) SpA	CH0038863350	6100	CHF	370.089
BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	Credit Suisse (Italy) SpA	IT0000066123	25375	EUR	138.674
DAVIDE CAMPARI-MILANO SP 25/10/2019 4,5	Pimco Europ Ltd	XS0848458179	100000	EUR	112.697
UNILEVER PLC	Generali Investments Europe SpA	GB00B10RZP78	2190	GBP	73.890
SABMILLER PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0004835483	1464	GBP	63.172
NESTLE SA-REG	Amundi SGR SpA	CH0038863350	8694	CHF	527.468
UNILEVER NV-CVA	Generali Investments Europe SpA	NL0000009355	8138	EUR	265.624
COCA-COLA CO/THE	Generali Investments Europe SpA	US1912161007	8376	USD	291.273
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Generali Investments Europe SpA	US6092071058	5806	USD	173.711
KRAFT FOODS GROUP INC	Generali Investments Europe SpA	US50076Q1067	5900	USD	304.500
DIAGEO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002374006	11013	GBP	261.363
UNILEVER NV-CVA	Generali Investments Europe SpA	NL0000009355	2783	EUR	90.837
NESTLE SA-REG	Generali Investments Europe SpA	CH0038863350	3805	CHF	230.851
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Generali Investments Europe SpA	US0846707026	2765	USD	341.953

MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Amundi SGR SpA	US6092071058	18600	USD	556.499
COCA-COLA CO/THE	Generali Investments Europe SpA	US1912161007	1678	USD	58.352
DIAGEO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002374006	4188	GBP	99.390
DANONE	Generali Investments Europe SpA	FR0000120644	1271	EUR	69.206
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	AXA Investment Managers Paris	BE0003793107	7881	EUR	739.711
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Generali Investments Europe SpA	BE0003793107	1950	EUR	183.027
UNILEVER NV-CVA	Credit Suisse (Italy) SpA	NL0000009355	4168	EUR	136.044
AXA WF Global High Yield Bonds M CAP EUR Hedged	AXA Investment Managers Paris	LU0184632700	65683,388	EUR	7.024.182
UNILEVER PLC	Generali Investments Europe SpA	GB00B10RZP78	5178	GBP	174.705
RTE RESEAU DE TRANSPORT 08/10/2024 1,625	Amundi SGR SpA	FR0012199065	600000	EUR	624.864
SODEXO	Generali Investments Europe SpA	FR0000121220	4008	EUR	325.730
CHOCOLAFABRIKEN LINDT-PC	Generali Investments Europe SpA	CH0010570767	43	CHF	176.377
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002875804	6402	GBP	287.675
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Generali Investments Europe SpA	BE0003793107	1219	EUR	114.415
PEPSICO INC	Generali Investments Europe SpA	US7134481081	3463	USD	269.715
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002875804	2759	GBP	123.976
COMPASS GROUP PLC	Generali Investments Europe SpA	GB00BLNN3L44	4094	GBP	57.870
Totale					17.451.675

Si ritiene che le suddette operazioni, gestite e monitorate in linea con le indicazioni COVIP ed a questa puntualmente notificate, non siano tali da determinare implicazione alcuna sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

I) Ratei e risconti attivi

€ 8.652.157

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2014.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 44.587.014

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Retrocessione commissioni	3.261
Dividendi incassati su operazioni non regolate	44.332.293
Crediti per cambio comparto	251.460
Totale	44.587.014

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 808.024

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2013.

40 Attività della gestione amministrativa € 11.262.602

a) Cassa e depositi bancari € 11.199.942

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 € 3.343

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

c) Immobilizzazioni materiali € 3.880

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 55.437

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 11.846.284

a) Debiti della gestione previdenziale € 11.846.284

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	4.467.697
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.247.686
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.902.924
Contributi da riconciliare	998.927
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	847.402
Erario ritenute su redditi da capitale	758.403
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	185.156
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	144.469
Debiti per cambio comparto	125.518
Contributi da rimborsare	44.463
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	43.740
Trasferimenti da ricevere - in entrata	41.137
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	14.956
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	11.388
Debiti verso aderenti - Riscatti	4.199
Contributi da identificare	2.874
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	2.520
Ristoro posizioni da riconciliare	1.719
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	877
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	229
Totale	11.846.284

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2015.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 50.303.842**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 44.721.658**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	308.709
Debiti per commissioni Banca depositaria	58.259
Debiti per operazioni da regolare	44.354.690
Totale	44.721.658

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 5.582.184**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2014.

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 906.548**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 20.712**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2014 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 505.149**

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 380.687**

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 **€ 10.424.445**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 17.002.238

La voce evidenzia, per € 17.002.238, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 4.377.959, e i rimanenti € 12.624.279 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 con competenza 2014 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere

€ 29.487

La voce evidenzia, per € 29.487, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Coperture cambi

€ -249.740.123

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

Contratti futures

€ 24.358.176

Alla chiusura dell'esercizio 2014 i gestori Amundi, Axa e Groupama del Comparto Bilanciato detengono in portafoglio contratti derivati futures (contratti a termine standardizzati, relativi ad operazioni di acquisto/vendita di attività finanziarie in data futura, ad un prezzo fissato nel momento della stipula del contratto).

Nella seguente tabella sono riportate tutte le esposizioni summenzionate:

Amundi	
EURO STOXX 50 Mar15	1.597.830
NIKKEI 225 (OSE) Mar15	720.925
S&P500 EMINI FUT Mar15	1.183.329
Totale	3.502.084

Axa	
EURO FX CURR FUT Mar15	-1.246.499
EURO STOXX 50 Mar15	626.600
FTSE/MIB IDX FUT Mar15	667.415
NIKKEI 225 (SGX) Mar15	1.495.903
Totale	1.543.419

Groupama	
JPN 10Y BOND(OSE) Mar15	13.229.153
US 10YR NOTE (CBT)Mar15	1.253.243
US LONG BOND(CBT) Mar15	1.428.836
US ULTRA BOND(CBT Mar15	3.401.439
Totale	19.312.671
Totale Comparto Bilanciato	24.358.176

I titoli che rappresentano una posizione "lunga" corrispondono ad acquisto del sottostante; quelli che rappresentano una posizione corta hanno la finalità di coprire parzialmente il rischio già assunto in portafoglio direttamente con titoli e sono stati oggetto di vendita da parte del Gestore (sono caratterizzati dal segno "-").

Il segno positivo complessivo della somma algebrica dei controvalori in euro delle esposizioni in future segnala una prevalenza dell'utilizzo di tali strumenti con finalità di investimento rispetto a quelli con finalità di copertura.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Bilanciato

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 49.489.121**

a) Contributi per le prestazioni **€ 104.747.210**

La posta si articola come segue:

Contributi	101.533.090
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	1.536.906
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	1.661.311
Contributi per ristoro posizioni	15.903
Totale	104.747.210

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2014 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2014, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	21.748.957
A carico del datore di lavoro	15.015.160
TFR	64.768.973
Totale	101.533.090

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2014 è pari a € 940.879.

b) Anticipazioni **€ -14.931.285**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2014.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -33.519.841**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-22.755.283
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-6.133.871
Riscatto per conversione comparto	-1.889.910
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.628.693
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-916.000
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-196.084
Totale	-33.519.841

e) Erogazioni in forma capitale **€ -6.821.279**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -10.462**

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali**€ 24.778**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 93.048.252**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	7.039.318	24.693.348
Titoli di debito quotati	12.306.934	19.995.817
Titoli di capitale quotati	6.050.988	38.866.961
Quote di OICR	-	-62.412
Depositi bancari	102.905	2.188.336
Risultato della gestione cambi	-	-18.958.783
Differenziale futures	-	1.105.768
Retrocessione commissioni	-	43.039
Commissioni di negoziazione	-	-239.291
Altri ricavi	-	618
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-100.559
Arrotondamenti e sopravvenienze passive	-	-264
Arrotondamenti e sopravvenienze attive	-	15.529
Totale	25.500.145	67.548.107

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	2.336.456	22.356.892
Titoli di debito quotati	1.289.384	18.706.433
Titoli di capitale quotati	2.891.753	35.975.208
Quote di OICR	-216.676	154.264
Depositi bancari	2.130.467	57.869
Risultato della gestione cambi	-14.181.566	-4.777.217
Differenziale futures	697.031	408.737
Totale	-5.053.151	72.882.186

Si specifica inoltre quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in propri OICR. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli OICR sui patrimoni dei quali gravano, a loro volta, commissioni.

40 – Oneri di gestione**€ -1.405.361****a) Società di gestione****€ -1.183.945**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Pimco Europ Ltd	-259.702
Generali Investments Europe SpA	-254.158
Credit Suisse (Italy) SpA	-192.125
Amundi SGR SpA	-171.748
AXA Investment Managers Paris	-156.234
Groupama Asset Management SGR SpA	-149.978
Totale	-1.183.945

b) Banca depositaria**€ -221.416**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2014.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -54.667**

L'importo di € -54.667, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2013, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 1.350.912**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 940.879. L'importo restante è costituito per € 339.230 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 70.803, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -195.542**

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.

c) Spese generali ed amministrative**€ -508.336**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**€ -325.592**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -6.430**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi**€ 11.008**

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 copertura oneri amministrativi**€ -380.687**

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.

80 – Imposta sostitutiva**€ -10.424.445**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a debito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Patrimonio 2013 (A)	843.952.362
Patrimonio 2014 ante imposta (B)	985.029.707
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	141.077.345
Gestione previdenziale (D)	49.489.121
Contributi a copertura oneri amministrativi deducibili (E)	940.879
Base imponibile (G) = (C) – (D) – (E)	90.647.345
Imposta sostitutiva 11,5% = (G) * 11.5%	10.424.445

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota dell'11,50%; in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva della Nota Integrativa.

L'impatto dell'incremento della tassazione dal'11,50% al 20% sarà imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015, e quindi al Rendiconto 2015, e sarà pari ad € 5.347.953.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 Stato Patrimoniale Comparto Garantito

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	135.980.828	118.125.137
20-a) Depositi bancari	10.785.448	2.140.100
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	67.568.504	83.567.846
20-d) Titoli di debito quotati	56.656.654	30.865.983
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	939.014	1.433.343
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	31.208	117.865
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.846	1.997
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.157.790	2.934.020
40-a) Cassa e depositi bancari	3.142.380	2.927.680
40-b) Immobilizzazioni immateriali	822	1.392
40-c) Immobilizzazioni materiali	954	1.698
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	13.634	3.250
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	139.140.464	121.061.154

3.3.1 Stato Patrimoniale – Comparto Garantito

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.021.723	1.317.080
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.021.723	1.317.080
20 Passivita' della gestione finanziaria	75.541	78.310
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	75.541	78.310
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.846	1.997
40 Passivita' della gestione amministrativa	183.167	136.557
40-a) TFR	5.094	4.336
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	124.232	88.576
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	53.841	43.645
50 Debiti di imposta	219.231	92.338
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.501.508	1.626.282
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	136.638.956	119.434.872
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.181.411	3.746.892
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	7.252	17.134
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-

3.3.2 Conto Economico – Comparto Garantito

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	15.285.562	16.050.436
10-a) Contributi per le prestazioni	24.134.833	23.299.769
10-b) Anticipazioni	-785.809	-695.009
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.665.324	-6.029.113
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-406.022	-525.089
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-132	-122
10-i) Altre entrate previdenziali	8.016	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.433.136	1.335.645
30-a) Dividendi e interessi	2.683.719	2.834.824
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-250.583	-1.499.179
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-287.646	-257.455
40-a) Societa' di gestione	-256.865	-221.351
40-b) Banca depositaria	-30.781	-36.104
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.145.490	1.078.190
60 Saldo della gestione amministrativa	-7.737	-7.355
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	292.451	285.123
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-48.091	-61.477
60-c) Spese generali ed amministrative	-119.308	-109.689
60-d) Spese per il personale	-80.074	-74.118
60-e) Ammortamenti	-1.581	-1.485
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.707	-2.064
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-53.841	-43.645
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	17.423.315	17.121.271
80 Imposta sostitutiva	-219.231	-92.338
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.204.084	17.028.933

3.3.3 – Nota integrativa – Comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.034.786,576		119.434.872
a) Quote emesse	1.999.516,432	24.142.849	
b) Quote annullate	728.885,554	-8.857.287	
c) Variazione del valore quota		1.918.522	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			17.204.084
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.305.417,454		136.638.956

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 11,902.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 12,086.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 15.285.562, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 1.918.522) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 135.980.828

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

tramite mandato che prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	135.882.160
Totale	135.882.160

Il totale di € 135.882.160 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria per € 8.081 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2014 per € 31.208.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	135.882.160
Crediti previdenziali	31.208
Debiti per commissioni di gestione	16.865
Debiti per commissioni di garanzia	50.595
Investimenti in gestione voce 20	135.980.828

a) Depositi bancari

€ 10.785.448

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

c) – d) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 124.225.158 così dettagliati:

- € 67.568.504 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 56.656.654 relativi a titoli di debito quotati;

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.027.962	7,93
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES0000012412	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.791.040	7,76
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.123.247	5,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.207.889	4,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.902.921	4,24
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	XS0441736625	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.033.100	3,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.396.353	3,16
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.928.248	2,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.751.329	2,70
AGENCE FRANCAISE DEVELOP 19/09/2018 FLOATING	XS0972920788	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.116.182	2,24
SOCIETE GENERALE 31/03/2015 3	XS0498717163	I.G - TDebito Q UE	2.708.802	1,95
CASSA DEPOSITI PRESTITI 26/01/2018 1	IT0005068850	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.160.062	1,55
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 04/10/2017 1	XS1050916649	I.G - TDebito Q UE	2.140.845	1,54
RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	2.018.520	1,45
DAIMLER AG 24/06/2019 FLOATING	XS1078028864	I.G - TDebito Q UE	2.015.060	1,45
NATIONAL AUSTRALIA BANK 25/03/2019 FLOATING	XS1048519836	I.G - TDebito Q OCSE	2.014.800	1,45
ABBEY NATL TREASURY SERV 22/05/2019 FLOATING	XS1070235004	I.G - TDebito Q UE	2.008.300	1,44
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	2.004.980	1,44
3M COMPANY 09/11/2018 FLOATING	XS1136406268	I.G - TDebito Q OCSE	2.003.240	1,44
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2017 FLOATING	XS1077632013	I.G - TDebito Q UE	2.002.660	1,44
CREDIT SUISSE LONDON 23/09/2016 FLOATING	XS1112847410	I.G - TDebito Q OCSE	2.001.500	1,44
AUST & NZ BANKING GROUP 28/10/2019 FLOATING	XS1130526780	I.G - TDebito Q OCSE	2.000.020	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.843.832	1,33
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 29/03/2018 FLOATING	BE6265140077	I.G - TDebito Q UE	1.706.375	1,23
AMERICA MOVIL SAB DE CV 04/06/2018 1	XS1074479384	I.G - TDebito Q OCSE	1.667.126	1,20
DNB BANK ASA 27/01/2016 FLOATING	XS0475005830	I.G - TDebito Q OCSE	1.566.398	1,13
UBI BANCA SPCA 18/10/2015 3,125	IT0004649700	I.G - TDebito Q IT	1.533.525	1,10
UNICREDIT SPA 31/10/2015 2,625	IT0004638737	I.G - TDebito Q IT	1.529.070	1,10
LVMH MOET HENNESSY LOUIS 07/04/2015 3,375	FR0011033281	I.G - TDebito Q UE	1.511.775	1,09
RABOBANK NEDERLAND 16/02/2015 3	XS0487438979	I.G - TDebito Q UE	1.505.055	1,08
ASB FINANCE LTD LONDON 03/07/2017 FLOATING	XS1083312675	I.G - TDebito Q OCSE	1.503.315	1,08
BANQUE FED CRED MUTUEL 10/02/2016 FLOATING	XS0243080065	I.G - TDebito Q UE	1.500.690	1,08
DEUTSCHE BANK AG 11/03/2016 FLOATING	DE000DB7XLS9	I.G - TDebito Q UE	1.500.465	1,08
JOHN DEERE BANK SA 19/03/2019 FLOATING	XS1046499981	I.G - TDebito Q UE	1.459.904	1,05
BNP PARIBAS 06/07/2015 3,1	FR0011056563	I.G - TDebito Q UE	1.418.340	1,02

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.286.338	0,92
BAT INTL FINANCE PLC 29/06/2017 5,375	XS0307791698	I.G - TDebito Q UE	1.124.140	0,81
ENEL FINANCE INTL NV 12/07/2017 4,125	XS0647288140	I.G - TDebito Q UE	1.089.280	0,78
E.ON INTL FINANCE BV 19/01/2016 5,5	XS0408095387	I.G - TDebito Q UE	1.053.750	0,76
INTESA SANPAOLO SPA 04/11/2015 3	IT0004653124	I.G - TDebito Q IT	1.022.800	0,74
BPCE SA 22/09/2015 2,875	FR0010945006	I.G - TDebito Q UE	1.018.860	0,73
SNAM SPA 13/11/2015 2	XS0853679867	I.G - TDebito Q IT	1.012.310	0,73
ROYAL BK CANADA TORONTO 27/03/2019 FLOATING	XS1049207993	I.G - TDebito Q OCSE	1.007.320	0,72
WELLS FARGO & COMPANY 24/04/2019 FLOATING	XS1061043797	I.G - TDebito Q OCSE	1.007.320	0,72
ENI SPA 29/06/2015 FLOATING	IT0004503766	I.G - TDebito Q IT	1.003.570	0,72
RABOBANK NEDERLAND 23/11/2015 FLOATING	XS1069481601	I.G - TDebito Q UE	1.001.100	0,72
NORDEA BANK AB 23/04/2016 VARIABLE	XS0497460591	I.G - TDebito Q UE	998.650	0,72
CREDIT AGRICOLE LONDON 30/06/2016 FLOATING	XS0515004157	I.G - TDebito Q UE	903.105	0,65
TERNA SPA 17/02/2017 4,125	XS0747771128	I.G - TDebito Q IT	862.048	0,62
SAP SE 20/11/2018 FLOATING	DE000A13SL18	I.G - TDebito Q UE	803.056	0,58
Altri			1.428.581	1,03
Totale			124.225.158	89,32

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Garantito.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono stati utilizzati contratti derivati o *forward* nel corso dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	32.180.334	35.388.170	-	67.568.504
Titoli di Debito quotati	6.963.323	31.488.731	18.204.600	56.656.654
Depositi bancari	10.785.448	-	-	10.785.448
Totale	49.929.105	66.876.901	18.204.600	135.010.606

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Depositi bancari	Totale
EUR	67.568.504	56.656.654	10.785.448	135.010.606
Totale	67.568.504	56.656.654	10.785.448	135.010.606

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	135.010.606
Ratei e risconti attivi	939.014
Altre attività della gestione finanziaria	31.208
Totale investimenti in gestione	135.980.828

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la

durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,210	1,424	-
Titoli di Debito quotati	0,932	0,755	0,825

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-79.281.008	95.919.135	16.638.127	175.200.143
Titoli di Debito quotati	-52.548.583	23.749.345	-28.799.238	76.297.928
Totale	-131.829.591	119.668.480	-12.161.111	251.498.071

Commissioni di negoziazione implicite

Non ci sono commissioni di negoziazione.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
UNICREDIT SPA 31/10/2015 2,625	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	IT0004638737	1500000	EUR	1.529.070
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	XS1034975588	2000000	EUR	2.004.980
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 29/03/2018 FLOATING	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	BE6265140077	1700000	EUR	1.706.375
Totale					5.240.425

I) Ratei e risconti attivi

€ 939.014

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2014.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 31.208

La voce è costituita interamente da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 1.846

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 € 3.157.790

a) Cassa e depositi bancari € 3.142.380

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 € 822

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

c) Immobilizzazioni materiali € 954

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 13.634

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 2.021.723

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.021.723

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.050.349
Contributi da riconciliare	245.669
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	196.333
Erario ritenute su redditi da capitale	186.516
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	153.077
Passività della gestione previdenziale	78.057
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	30.061
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	30.028
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	13.591
Contributi da rimborsare	10.935
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	10.757
Trasferimenti da ricevere - in entrata	10.117
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	4.829
Contributi da identificare	707
Ristoro posizioni da riconciliare	423
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	216
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	57
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	1
Totale	2.021.723

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2014.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 75.541**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 75.541**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	50.595
Debiti per commissioni di gestione	16.865
Debiti per commissioni Banca depositaria	8.081
Totale	75.541

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 1.846**

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 **€ 183.167**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 5.094**

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2013 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 124.232**

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 53.841**

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**€ 219.231**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 4.181.411**

La voce evidenzia, per € 4.181.411, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 1.076.684, e i rimanenti € 3.104.727 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 con competenza 2014 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere**€ 7.252**

La voce evidenzia, per € 7.252, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 15.285.562**

a) Contributi per le prestazioni **€ 24.134.833**

La posta si articola come segue:

Contributi	22.488.952
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	793.669
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	851.372
Contributi per ristoro posizioni	840
Totale	24.134.833

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2014 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2014, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	3.373.136
A carico del datore di lavoro	2.592.923
TFR	16.522.893
Totale	22.488.952

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2014 è pari a € 231.393.

b) Anticipazioni **€ -785.809**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2013.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -7.665.324**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-4.177.342
Riscatto per conversione comparto	-1.882.626
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.158.755
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-243.010
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-195.150
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-8.441
Totale	-7.665.324

e) Erogazioni in forma capitale **€ -406.022**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali**€ -132**

La voce contiene le differenze generatesi su operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali**€ 8.016**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 2.433.136**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.863.943	-76.979
Titoli di debito quotati	816.719	-173.556
Depositi bancari	3.057	-
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-48
Totale	2.683.719	-250.583

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-66.614	-10.365
Titoli di debito quotati	-109.385	-64.171
Totale	-175.999	-74.536

40 – Oneri di gestione**€ -287.646****a) Società di gestione****€ -256.865**

La voce è composta da commissioni relative al gestore UnipolSai Assicurazioni S.p.A.: per € 64.216 da commissioni di gestione e per € 192.649 da commissioni di garanzia.

b) Banca depositaria**€ -30.781**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2013.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -7.737**

L'importo di € 7.737, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2013, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 292.451**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 231.393. L'importo restante è costituito per € 43.645 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 17.413, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -48.091**

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.

c) Spese generali ed amministrative **€ -119.308**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -80.074**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -1.581**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi **€ 2.707**

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 copertura oneri amministrativi **€ -53.841**

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.

80 – Imposta sostitutiva**€ -219.231**

La voce è costituita dal debito dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Patrimonio 2013 (A)	119.434.872
Patrimonio 2014 ante imposta (B)	136.858.187
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	17.423.315
Gestione previdenziale (D)	15.285.562
Contributi a copertura oneri amministrativi deducibili (E)	231.393
Base imponibile (F) = (C) – (D) – (E)	1.906.360
Imposta sostitutiva 11.5% = (F) * 11.5%	219.231

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota dell'11,50%; in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva della Nota Integrativa.

L'impatto dell'incremento della tassazione dal'11,50% al 20% sarà imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015, e quindi al Rendiconto 2015, e sarà pari ad € 27.367.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	10.566.986	6.449.305
20-a) Depositi bancari	403.704	405.529
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.401.891	2.031.579
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	5.413.490	3.690.713
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.131.934	127.230
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	34.566	25.556
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	165.691	167.952
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	15.710	746
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	219.218	130.047
40-a) Cassa e depositi bancari	218.411	129.825
40-b) Immobilizzazioni immateriali	43	48
40-c) Immobilizzazioni materiali	50	60
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	714	114
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	10.786.204	6.579.352

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	204.386	35.258
10-a) Debiti della gestione previdenziale	204.386	35.258
20 Passivita' della gestione finanziaria	62.361	4.969
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.442	2.814
20-e) Debiti su operazioni forward / future	58.919	2.155
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	8.255	4.183
40-a) TFR	267	151
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	6.509	3.087
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.479	945
50 Debiti di imposta	116.258	49.664
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	391.260	94.074
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	10.394.944	6.485.278
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	219.090	130.577
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	380	597
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-1.650.757	-447.541

3.4.2 Conto economico Comparto Dinamico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	3.002.863	2.200.687
10-a) Contributi per le prestazioni	3.751.789	2.362.293
10-b) Anticipazioni	-190.100	-56.935
10-c) Trasferimenti e riscatti	-558.826	-104.671
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.035.066	468.185
30-a) Dividendi e interessi	175.823	142.715
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	859.243	325.470
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-11.585	-8.353
40-a) Societa' di gestione	-9.146	-5.992
40-b) Banca depositaria	-2.439	-2.361
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.023.481	459.832
60 Saldo della gestione amministrativa	-420	-278
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	13.982	9.361
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-2.520	-2.142
60-c) Spese generali ed amministrative	-6.266	-3.845
60-d) Spese per il personale	-4.196	-2.583
60-e) Ammortamenti	-83	-52
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	142	-72
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.479	-945
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.025.924	2.660.241
80 Imposta sostitutiva	-116.258	-49.664
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.909.666	2.610.577

3.4.3 – Nota integrativa – Comparto Dinamico Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	506.576,966		6.485.278
a) Quote emesse	279.349,760	3.751.789	
b) Quote annullate	55.031,889	-748.926	
c) Variazione del valore quota		906.803	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			3.909.666
Quote in essere alla fine dell'esercizio	730.894,837		10.394.944

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 12,802.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 14,222.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 3.002.863, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 906.803) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 10.566.986

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società Generali Investments Europe SpA tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascuna delle società sopracitate:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Generali Investments Europe SpA	10.345.912
Totale	10.345.912

Il totale di € 10.566.986 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria per € 702 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2014 per € 159.415.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	10.345.912
Crediti previdenziali	159.415
Debiti per commissioni di gestione	2.740
Debiti su forward pending	58.919
Investimenti in gestione voce 20	10.566.986

a) Depositi bancari

€ 403.704

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

c) – h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 9.947.315 così dettagliati:

- € 3.401.891 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 5.413.490 relativi a titoli di capitale quotati.;
- € 1.131.934 relativi a quote di O.I.C.R..

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
DBX MSCI WORLD INDEX	LU0274208692	I.G - OICVM UE	326.804	3,03
US TREASURY N/B 15/11/2041 3,125	US912810QT88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	308.494	2,86
UBS ETF MSCI CANADA	LU0446734872	I.G - OICVM UE	278.462	2,58
FANNIE MAE 08/02/2018 ,875	US3135G0TG87	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	239.685	2,22
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2027 4,75	AU3TB0000135	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	200.312	1,86
DBX S&P/ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	191.842	1,78
FREDDIE MAC 13/01/2022 2,375	US3137EADB22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	182.195	1,69
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	121.735	1,13
UK TSY 4 1/2% 2034 07/09/2034 4,5	GB00B52WS153	I.G - TStato Org.Int Q UE	112.030	1,04
CASSA DEPOSITI PRESTITI 14/09/2016 4,25	IT0004734973	I.G - TStato Org.Int Q IT	105.539	0,98
REPUBLIC OF ICELAND 15/07/2020 2,5	XS1086879167	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	101.693	0,94
US TREASURY N/B 15/02/2026 6	US912810EW46	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	101.638	0,94
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2020 FLOATING	XS0449594455	I.G - TStato Org.Int Q UE	101.127	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	94.343	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	85.419	0,79
UNITED MEXICAN STATES 15/03/2022 3,625	US91086QBA58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	84.169	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	76.122	0,71
CZECH REPUBLIC 24/05/2022 3,875	XS0750894577	I.G - TStato Org.Int Q UE	73.292	0,68
REPUBLIC OF POLAND 15/04/2020 4,2	XS0210314299	I.G - TStato Org.Int Q UE	71.325	0,66
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	70.512	0,65
REPUBLIC OF AUSTRIA 18/06/2019 1,95	AT0000A0VRF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	70.463	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	69.918	0,65
ISHARES MSCI KOREA	IE00B0M63391	I.G - OICVM UE	69.675	0,65
DBX MSCI MEXICO (DR)	LU0476289466	I.G - OICVM UE	67.934	0,63
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	67.259	0,62
DBX-TRACKERS EURO STXX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	67.182	0,62
LYXOR ETF MSCI INDIA	FR0010361683	I.G - OICVM UE	66.001	0,61
LYXOR ETF EASTERN EUROPE	FR0010204073	I.G - OICVM UE	64.034	0,59
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	61.497	0,57
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	60.754	0,56
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	60.278	0,56

REPUBLIC OF POLAND 09/07/2024 3,375	XS0841073793	I.G - TStato Org.Int Q UE	59.397	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	59.135	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	57.547	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	54.769	0,51
WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	54.364	0,50
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	51.425	0,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.044	0,47
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	50.462	0,47
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	48.779	0,45
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	48.617	0,45
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	48.413	0,45
BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6	BE0000332412	I.G - TStato Org.Int Q UE	47.601	0,44
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	46.837	0,43
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	46.367	0,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	44.242	0,41
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	43.052	0,40
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	42.436	0,39
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	42.411	0,39
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	42.182	0,39
Altri			5.356.502	49,66
		Totale PTF	9.947.315	92,19

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Dinamico.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono stati utilizzati contratti derivati o *forward* nel corso dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	300.000	1,48290	-202.306
AUD	LUNGA	10.000	1,48290	6.744
GBP	CORTA	171.000	0,77890	-219.540
JPY	CORTA	83.801.000	145,23000	-577.023
JPY	LUNGA	26.000.000	145,23000	179.026
USD	CORTA	1.017.000	1,21410	-837.658
Totale				-1.650.757

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	461.191	1.658.608	1.282.092	3.401.891
Titoli di Capitale quotati	53.348	1.149.473	4.210.669	5.413.490
Quote di OICR	-	1.131.934	-	1.131.934
Depositi bancari	403.704	-	-	403.704
Totale	918.243	3.940.015	5.492.761	10.351.019

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	1.981.179	1.844.437	97.858	3.923.474
USD	980.087	3.433.475	10.822	4.424.384
JPY	-	529.757	6.062	535.819
GBP	240.313	452.890	124.761	817.964
CHF	-	197.077	91.076	288.153
SEK	-	50.215	36.829	87.044
DKK	-	37.573	329	37.902
NOK	-	-	29.941	29.941
AUD	200.312	-	6.026	206.338
Totale	3.401.891	6.545.424	403.704	10.351.019

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	10.351.019
Ratei e risconti attivi	34.566
Altre attività della gestione finanziaria	165.691
Margini e crediti su operazioni forward/future	15.710
Totale investimenti in gestione	10.566.986

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,988	7,325	9,088

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-2.645.409	1.643.284	-1.002.125	4.288.693
Titoli di Capitale quotati	-5.007.023	3.795.261	-1.211.762	8.802.284
Quote di OICR	-1.211.108	206.703	-1.004.405	1.417.811
Totale	-8.863.540	5.645.248	-3.218.292	14.508.788

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	4.288.693	0,000
Titoli di Capitale quotati	1.681	1.176	2.857	8.802.284	0,032
Quote di OICR	254	207	461	1.417.811	0,033
Totale	1.935	1.383	3.318	14.508.788	0,023

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
NESTLE SA-REG	Generali Investments Europe SpA	CH0038863350	804	CHF	48.779
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Generali Investments Europe SpA	US6092071058	624	USD	18.670
CASSA DEPOSITI PRESTITI 14/09/2016 4,25	Generali Investments Europe SpA	IT0004734973	100000	EUR	105.539
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Generali Investments Europe SpA	US0846707026	297	USD	36.731
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002875804	689	GBP	30.960
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	Generali Investments Europe SpA	CH0010570767	5	CHF	20.509
DIAGEO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002374006	1185	GBP	28.123
UNILEVER NV-CVA	Generali Investments Europe SpA	NL0000009355	875	EUR	28.560
UNILEVER PLC	Generali Investments Europe SpA	GB00B10RZP78	557	GBP	18.793
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Generali Investments Europe SpA	BE0003793107	210	EUR	19.711
COCA-COLA CO/THE	Generali Investments Europe SpA	US1912161007	901	USD	31.332
PEPSICO INC	Generali Investments Europe SpA	US7134481081	372	USD	28.973
SODEXO	Generali Investments Europe SpA	FR0000121220	431	EUR	35.027
SABMILLER PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0004835483	317	GBP	13.679
Totale					465.386

I) Ratei e risconti attivi

€ 34.566

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2014.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 165.691

La voce è costituita da crediti per dividendi da incassare per € 5.846, da crediti per commissioni di retrocessione per € 430 e da crediti per cambio comparto d'investimento per € 159.415.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 15.710

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2014.

40 Attività della gestione amministrativa

€ 219.218

a) Cassa e depositi bancari

€ 218.411

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

€ 43

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

c) Immobilizzazioni materiali**€ 50**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 714**

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 204.386****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 204.386**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	92.448
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	43.566
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	19.625
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	17.813
Contributi da riconciliare	12.872
Erario ritenute su redditi da capitale	9.773
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	6.550
Contributi da rimborsare	573
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	564
Trasferimenti da ricevere - in entrata	530
Contributi da identificare	37
Ristoro posizioni da riconciliare	22
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	11
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	2
Totale	204.386

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2015.

20 – Passività della gestione finanziaria	€ 62.361
d) Altre passività della gestione finanziaria	€ 3.442

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	2.740
Debiti per commissioni Banca depositaria	702
Totale	3.442

e) Debiti su operazioni forward/future	€ 58.919
---	-----------------

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2014.

40 – Passività della gestione amministrativa	€ 8.255
---	----------------

a) Trattamento di fine rapporto	€ 267
--	--------------

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2014 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa	€ 6.509
---	----------------

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

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi	€ 1.479
---	----------------

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	€ 116.258
------------------------------	------------------

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Dinamico maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere	€ 219.090
---	------------------

La voce evidenzia, per € 219.090, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 56.414, e i rimanenti € 162.676 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 con competenza 2014 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	€ 380
---	--------------

La voce evidenzia, per € 597, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Copertura cambi

€ -1.650.757

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

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 3.002.863**

a) Contributi per le prestazioni **€ 3.751.789**

La posta si articola come segue:

Contributi	1.684.611
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	558.143
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	1.508.674
Contributi per ristoro posizioni	361
Totale	3.751.789

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2014 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2014, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	397.648
A carico del datore di lavoro	200.859
TFR	1.086.104
Totale	1.684.611

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2014 è pari a € 12.125.

b) Anticipazioni **€ -190.100**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2014.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -558.826**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-248.820
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-185.600
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-65.595
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-52.261
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-6.550
Totale	-558.826

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 1.035.066**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	74.547	367.959
Titoli di Capitale quotati	99.262	574.460
Quote di OICR	266	759

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	1.748	23.586
Risultato della gestione cambi	-	-102.287
Commissioni di negoziazione	-	-3.317
Retrocessione commissioni		514
Altri ricavi	-	17
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-2.474
Arrotondamenti e sopravvenienze attive	-	26
Totale	175.823	859.243

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	79.800	288159
Titoli di Capitale quotati	162.917	411.543
Quote di OICR	12.361	-11.602
Depositi bancari	22.970	616
Risultato della gestione cambi	-59.078	-43.209
Totale	218.970	645.507

40 – Oneri di gestione **€ -11.585**

a) Società di gestione **€ -9.146**

La voce è composta da commissioni relative al gestore Generali Investments Europe SpA.

b) Banca depositaria **€ -2.439**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2014.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -420**

L'importo di € 420, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2013, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 13.982**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 12.125. L'importo restante è costituito per € 945 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 912, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -2.520**

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.

c) Spese generali ed amministrative **€ -6.266**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -4.196**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -83**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi **€ 142**

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 copertura oneri amministrativi **€ -1.479**

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.

80 – Imposta sostitutiva**€ -116.258**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata a debito nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Patrimonio 2013 (A)	6.485.278
Patrimonio 2014 ante imposta (B)	10.511.202
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	4.025.924
Gestione previdenziale (D)	3.002.863
Contributi a copertura oneri amministrativi deducibili (E)	12.125
Base imponibile (F) = (C) – (D) – (E)	1.010.936
Imposta sostitutiva 11,5% = (F) * 11,5%	116.258

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota dell'11,50%; in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva della Nota Integrativa.

L'impatto dell'incremento della tassazione dal'11,50% al 20%, sarà imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015, e quindi al Rendiconto 2015, e sarà pari ad € 53.900.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO

DI AMMINISTRAZIONE

Giuseppe Mazzeo



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31.12.2014

All'assemblea dei Delegati di ALIFOND,

Signore e Signori Delegati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo gli schemi previsti dal Codice Civile e dalle indicazioni della COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione), è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

A seguito delle modifiche intervenute con il D. Lgs. 252/05 in materia di fondi di previdenza integrativa, l'amministrazione del fondo ha predisposto, come per i precedenti esercizi, distinti: stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa per il comparto bilanciato, per quello garantito e per quello dinamico che costituiscono allegati ai documenti di bilancio dell'esercizio. Il documento riassuntivo riporta i dati sia distinti per comparto sia l'aggregato dei tre comparti, la relazione sulla gestione invece è costituita da un unico documento comprendente le informazioni dei tre comparti.

Tale complesso di documenti è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale dal Consiglio di amministrazione il 30 marzo 2015 e pertanto nei termini di legge.

Relazione sui risultati dell'esercizio e sull'attività svolta dal Collegio Sindacale

(art. 2429 c.c.)

Il Collegio Sindacale

1. Avendo il Fondo conferito l'incarico del controllo legale dei conti ad una Società di Revisione iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, l'attività di controllo legale, ai sensi dell'articolo 2409 bis del codice civile, è stata svolta dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., incaricata dall'Assemblea dei Delegati del 7 maggio 2014.
2. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2014 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge. A tale riguardo ha ottenuto informazioni dai responsabili delle funzioni di controllo deputate alle verifiche contabili, al controllo interno oltretutto al controllo finanziario. Per questo il Collegio ha esaminato la documentazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.. Ha acquisito e preso conoscenza delle verifiche sulla struttura organizzativa del Fondo elaborate dalla Bruni, Marino & C. s.r.l., ente preposto al controllo interno di Alifond. Ha, infine, preso atto delle risultanze delle attività di controllo finanziario effettuate dallo Studio Crenca & Associati.
3. Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha partecipato all'assemblea ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, nel rispetto delle previsioni statutarie, è stato periodicamente informato dagli amministratori sull'andamento della gestione finanziaria.

4. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche.
5. La Società di Revisione ha rilasciato, in data 13 aprile 2015, la relazione di revisione ai sensi dell'art.14 del Decreto Legislativo 27/1/2010 n.39 attestando le condizioni di veridicità e correttezza del bilancio 2014.
6. Non sono pervenute, al Collegio Sindacale, denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.
7. Al Collegio Sindacale, non sono pervenuti esposti.
8. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2014 il Fondo non ha conferito alla Società di Revisione incarichi diversi dall'attività di controllo legale ai sensi di legge.
9. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
10. Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre, il Collegio Sindacale ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge.
11. Il Collegio Sindacale conferma che gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.
12. Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, si riassume nei seguenti valori:

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.183.371.593	972.182.697
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.846	1.997
40 Attivita' della gestione amministrativa	14.639.610	13.696.637
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.198.013.049	985.881.331

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	14.072.393	9.601.799
20 Passivita' della gestione finanziaria	50.441.744	852.442
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.846	1.997
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.097.970	866.432
50 Debiti di imposta	10.759.934	4.686.149
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	76.373.887	16.008.819
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.121.639.162	969.872.512
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	21.402.739	19.462.342
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	37.119	88.999
Contratti futures	24.358.176	35.088.514
Valute da regolare	-251.390.880	-172.143.469

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	67.777.546	77.395.768
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	96.516.454	45.426.306
40 Oneri di gestione	-1.704.592	-1.561.735
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	94.811.862	43.864.571
60 Saldo della gestione amministrativa	-62.824	-61.287
70 Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	162.526.584	121.199.052
80 Imposta sostitutiva	-10.759.934	-4.686.149
Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	151.766.650	116.512.903

13. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'impostazione complessiva data al Bilancio di esercizio e sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme imposte dall'organo di vigilanza per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

14. Il Collegio Sindacale ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione che ritiene sia sufficientemente esaustiva.

15. Il Collegio Sindacale ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti e alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'assolvimento dei suoi doveri e, a tale riguardo, non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

16. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

17. I risultati conseguiti dalla gestione finanziaria e previdenziale evidenziano:

- per il comparto bilanciato, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2014 pari a euro 15,782 contro un valore al 31.12.2013 pari a euro 14,433 con un incremento del 9,35%

- per il comparto garantito, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2014 pari a euro 12,086 contro un valore al 31.12.2013 pari a euro 11,902 , con un incremento del 1,55%
- per il comparto dinamico, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2014 pari a euro 14,222 contro un valore al 31 dicembre 2013 pari ad euro 12,802 con un incremento del 11,09%

18. La gestione amministrativa chiude con un saldo di – 62.824. Il saldo negativo deriva da una diversa impostazione contabile del contributo annuale richiesta dalla COVIP, che impone la contabilizzazione di tale contributo nell’ambito della gestione amministrativa pur non essendo lo stesso coperto dal lato finanziario dalle risorse destinate alla gestione amministrativa ma con prelievo che impatta sull’attivo netto destinato alle prestazioni.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, proceduto a riscontare parte delle quote associative incassate nel 2014, per complessivi euro 436.007 deliberando di impiegare tale somma a supporto delle attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Si dà inoltre atto che in bilancio è stata imputata l’imposta sostitutiva nella misura del 11.50%, mentre la residua parte fino al raggiungimento della misura del 20% verrà imputata a patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell’anno 2015. Il tutto in accordo con la circolare COVIP del 09.01.2015 n. 158 e come dettagliatamente riportato in Nota Integrativa

19. Nel complesso la gestione finanziaria del Fondo, come illustrata nella relazione sulla Gestione presenta buoni andamenti. Al Collegio, tuttavia corre l’obbligo di segnalare a voi delegati la necessità di una capillare diffusione sul territorio dello strumento previdenza integrativa che sempre di più costituirà un elemento rilevante soprattutto per le generazioni più giovani.

20. Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva elementi ostativi all’approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Dott. Massimo Buzzao

Dott. Francesco Kappler

Dott. Federico De Benetti

Dott. Luca Provaroni

Roma, 13 aprile 2015



**Associazione fondo nazionale pensione complementare a
capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare
e settori affini**

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

All'Assemblea dei Delegati della
Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori
dell'industria alimentare e settori affini (ALIFOND)

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio dell'Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e settori affini (nel seguito "Alifond") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Alifond. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Alifond al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del fondo.
4. La nota integrativa fornisce informativa in merito alle modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalle Circolari COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 e n. 1389 del 6 marzo 2015, emesse con riferimento alla Legge 23 dicembre 2014, n. 190, recante norme in materia di tassazione delle forme pensionistiche complementari.



5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori di Alifond. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Alifond al 31 dicembre 2014.

Roma, 13 aprile 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Mauro Ottaviani
(Socio)