

BILANCIO



**FONDO PENSIONE
COMPLEMENTARE**

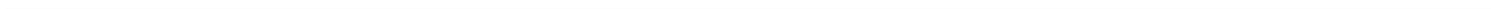
per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility

Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 100

Pegaso, "soluzioni" concrete per il tuo futuro.

Bilancio Esercizio 2014

Pegaso, "soluzioni" concrete per il tuo futuro.



RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2014

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,

siete chiamati a deliberare il quindicesimo bilancio della gestione ordinaria del Fondo Pensione Pegaso, il terzo della gestione di questo Consiglio di Amministrazione, eletto il 9 luglio 2012.

Nell'ultimo anno gli associati sono aumentati di 288 unità (da 30.091 a 30.379) mentre l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) è aumentato del 16,60%, passando da € 666.612.198 a € 777.266.202,55.

L'incremento dell'ANDP pari a 110.654.005 euro è stato prevalentemente giustificato da due fattori: innanzitutto il saldo della gestione previdenziale ha contribuito in modo positivo (+55.477.615 euro), registrando un incremento rispetto all'anno precedente (+958.495 euro) dovuto all'aumento della contribuzione (80.572.078 euro nel 2014 rispetto a 79.582.056 euro nel 2013) e alla sostanziale invarianza delle prestazioni pagate (24.724.380 euro nel 2014 rispetto a 24.744.360 euro nel 2013); il secondo fattore che ha contribuito alla crescita dell'ANDP è stato il margine della gestione finanziaria, che ha visto un forte incremento rispetto al 2013 (62.217.212 euro nel 2014 rispetto ai 50.348.224 euro), grazie al contributo positivo ricevuto principalmente dal deprezzamento dell'euro rispetto alle principali valute, dalla riduzione dei tassi di interesse e dall'aprezzamento dei mercati azionari.

Il rendimento annuo del 2014 è stato pari a +8,16% per il comparto Bilanciato, +10,80% per il comparto Dinamico e +1,43% per il comparto Garantito. Il comparto Bilanciato, il più longevo considerando anche la fase monocomparto, ha realizzato un rendimento cumulato da inizio gestione (agosto 2002) pari a 75,97% (rendimento annualizzato pari a 4,66%).

Attività svolta dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale, dal Controllo Interno e dall'Assemblea nel corso del 2014

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione si è riunito 10 volte (circa 230 ore uomo). L'attività di supporto e istruttoria alle decisioni del CdA è stata organizzata in gruppi di lavoro suddivisi per argomenti; i gruppi di lavoro, fermo restando la possibilità che tutti i Consiglieri e i Sindaci potessero parteciparvi, sono stati strutturati secondo le specifiche competenze e la disponibilità dei singoli, sono stati assistiti dal direttore generale e hanno visto impegnati i partecipanti per oltre 200 ore uomo.

Secondo quanto previsto dall'art. 22 co. 4, il Vice Presidente ha svolto le funzioni e i poteri del Presidente fino alla riunione del CdA del 23 ottobre 2014, quando il Consiglio ha eletto Presidente Rina Fabianelli.

Ad aprile 2014 è stato eletto Consigliere Massimiliano Bianco in rappresentanza della componente datoriale.

Nella riunione del CdA del 23 ottobre 2014 il CdA ha fatto decadere il Consigliere Bianco nell'impossibilità di verificare i requisiti di legge.

A novembre 2014 è stato di nuovo eletto Consigliere Massimiliano Bianco in rappresentanza della componente datoriale e nella riunione del CdA del 10 dicembre 2014 sono stati verificati i requisiti di legge.

I principali eventi che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio 2014 sono stati i seguenti.

- Gestione Finanziaria

Nel corso del 2014 sono state effettuate delibere relativamente ai seguenti aspetti della gestione finanziaria del fondo pensione:

- il 16 aprile 2014 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato l'assegnazione dei nuovi mandati

di gestione di tipo bilanciato globale a rischio controllato dei comparti Bilanciato e Dinamico ai gestori Groupama Asset Management e Candriam in sostituzione dei gestori Allianz Global Investors e Axa Investment Managers e il 29 maggio 2014 ha deliberato l’assegnazione del mandato per la gestione della transizione delle risorse finanziarie a Blackrock. In ragione del cambio dei mandati di gestione, nel corso del 2014, sono stati ridefiniti i costi percentuali sul patrimonio del comparto Bilanciato (da 0,178% a 0,167%) e del comparto Dinamico (da 0,200% a 0,158%), che sono stati aggiornati nella Nota Informativa;

- i vecchi mandati sono cessati il 4 giugno 2014, data in cui le risorse dei gestori Axa e Allianz Global Investors sono state trasferite al transition manager Blackrock. I nuovi mandati hanno avuto decorrenza dal 24 giugno 2014, data in cui sono state consegnate le risorse dal transition manager ai nuovi gestori. L’adozione di un gestore dedicato al servizio di transition management ha costituito la prima esperienza per il fondo pensione che ha dovuto affrontare un complesso passaggio di risorse che ha coinvolto tre mandati nel comparto Dinamico e nove mandati nel comparto Bilanciato per un valore complessivo di attività oggetto di transizione pari a 252 milioni di euro. Durante la fase di transizione delle risorse il Fondo ha previsto la possibilità di superare temporaneamente il limite di detenzione di liquidità del 20% e i limiti di concentrazione (art. 4) previsti dal DM 703/96, comunicando tale deroga secondo quanto previsto dalla normativa;
- le nuove convenzioni definite nel corso del 2015 e quelle già in essere con i gestori sono state modificate al fine recepire la Circolare Covip del 22 luglio 2013, prot. n. 5089, relativa all’utilizzo dei giudizi delle agenzie di rating;
- il 16 luglio 2014 il CdA ha deliberato la sottoscrizione dei Principi di Investimento Responsabile (PRI), definendo come piano minimo di attività per il primo anno quello di coinvolgere alcuni dei suoi gestori (nelle seguenti attività):
 - valutazione periodica delle posizioni azionarie sulla base di un punteggio di ESG;
 - proporre al fondo una lista di aziende potenzialmente oggetto di un’azione di soft engagement;
 - aiutare il fondo a porre in atto tali attività di engagement con lettere alle società;
 - votare per conto del fondo su questioni selezionate e periodicamente rendicontate;
 - un membro della funzione finanza sarà formato in modo specifico per monitorare tali attività;

Altre attività che sono state pianificate sono:

- diventare un membro del maggior soggetto che agisce in tale ambito in Italia, ossia il Forum della Finanza Sostenibile;
- esternalizzare a un provider indipendente di rating la valutazione del proprio portafoglio azionario;
- nell’ambito della revisione dell’offerta del fondo pensione attraverso l’introduzione della possibilità di suddividere la posizione fra due comparti, di una strategia automatica di aumento graduale della contribuzione (Risparmia di più domani) e di una strategia automatica di cambio del comparto in base all’età dell’iscritto (ciclo di vita), il CdA ha deliberato di procedere con il primo cambiamento, quello di suddividere la posizione fra due comparti, avviando la procedura di modifica statutaria, al fine di rendere disponibile tale novità agli iscritti nel corso del 2015. Gli altri due aspetti saranno ripresi in considerazione in una fase successiva, una volta che sarà resa operativo il primo aspetto.
- si segnala che si è provveduto ad un aggiornamento del benchmark del comparto Bilanciato con decorrenza 17 novembre 2014:
 - 64,5% (prima 66,38%) BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index;
 - 5,5% (prima 3,62%) BofA Merrill Lynch Emu Corporate All maturities;
 - 30% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro;

si tratta di una variazione marginale, in ragione del ribilanciamento dei mandati in termini di masse gestite. In termini di comportamento i due benchmark sono molto simili e presentano il medesimo profilo di rischio-rendimento;

- il 10 dicembre 2014 è stato approvato il secondo studio sull’analisi delle necessità pensionistiche degli iscritti di Pegaso con riferimento ai dati del 31 dicembre 2013, realizzato in collaborazione con lo Studio Orrù e Associati.

- Modifiche Statutarie

Nel corso del 2013 il Fondo aveva introdotto la possibilità di investire direttamente in fondi chiusi mobiliari e immobiliari. Tale modifica era stata approvata dall'Assemblea dei delegati, convocata in modalità straordinaria il 18 aprile 2013, e successivamente autorizzata dalla Covip in data 26 luglio 2013. A fronte della stessa, nello Statuto si è creata un'incongruenza fra il co.1 e il co.2 dell'art. 27, che andava a rendere inapplicabile quanto in precedenza deliberato. Il CdA ha quindi proceduto a deliberare la modifica del co. 1 dell'art. 27 dello Statuto in data 20 marzo 2014.

Altre modifiche allo Statuto sono state deliberate dall'Assemblea, convocata in modalità straordinaria il 20 novembre 2014 e in attesa di autorizzazione da parte della Covip. Le stesse riguardano:

- la possibilità di suddividere la posizione su più comparti, modificando l'articolo 6, già esaminata nell'ambito della gestione finanziaria;
- la definizione più puntuale del ruolo di supplenza del Vice Presidente, non solo in caso di impedimento ma anche di assenza del Presidente (art. 22);
- la sostituzione del riferimento a "lavoratori" nella definizione della platea degli elettori dell'Assemblea, adottando quello di "lavoratori/lavoratrici e altri aderenti", al fine di favorire la partecipazione di tutti gli iscritti alle elezioni dei propri rappresentanti in Assemblea (art. 15 co. 1, art. 18 co. 1 e 2 lett. a, art. 21 co. 6, art. 22 co. 1, art. 24 co. 1);
- alcune rettifiche formali al fine di rendere maggiormente efficace il testo statutario (art. 17 co. 9 e 21 co. 6).

- Aggiornamento del Documento sul Regime Fiscale

In data 16 luglio 2014 il Consiglio ha deliberato di aggiornare il Documento sul regime fiscale in relazione ai seguenti aspetti:

- l'aliquota di tassazione sulla rivalutazione delle rendite è stata modificata passando dal 20% al 26% e l'aliquota applicata ai rendimenti finanziari dei fondi pensione è stata innalzata dall'11% all'11,5%;
- a seguito del Parere dell'Agenzia delle entrate relativamente alla modalità di tassazione sulle anticipazioni erogate agli iscritti residenti nelle zone terremotate, si è provveduto ad inserire quanto chiarito.

Con riferimento alle novità fiscali introdotte dalla Legge di stabilità (L.190 del 23 dicembre 2014) il Consiglio ha provveduto nel mese di gennaio 2015 a recepire tali disposizioni nel Documento sul regime fiscale. Relativamente a tale aspetto, nei successivi paragrafi e in nota integrativa sono forniti ulteriori approfondimenti.

- Aggiornamento del Documento sulle Anticipazioni

In data 16 aprile 2014 è stato aggiornato il Documento sulle anticipazioni, con riferimento alla necessità di avere i giustificativi delle richieste di anticipazione tradotti in italiano, qualora fossero presentati in lingua straniera.

- Certificazione di qualità

In data 11 aprile 2014 Pegaso ha superato con successo la prima verifica di rinnovo triennale per la certificazione UNI EN ISO 9001:2008 da parte di Bureau Veritas, ente di verifica fra i leader a livello mondiale nella valutazione ed analisi dei rischi legati alla qualità, all'ambiente, alla salute, alla sicurezza e alla responsabilità sociale.

- Struttura interna del Fondo

Nel corso del 2014 la struttura del fondo pensione è rimasta stabile ed è composta dal direttore e quattro impiegati di cui uno in apprendistato. Due risorse sono dedicate part-time alla funzione finanza che è stata istituita alla fine del 2012. Si è ospitato un tirocinio formativo nel periodo maggio-dicembre 2014 in collaborazione con l'Ufficio di Collocamento della Provincia di Roma. L'incremento sensibile del volume di attività lavorativa ha reso evidente al Consiglio di Amministrazione la necessità di un ulteriore sviluppo dell'attuale struttura.

- Rinnovo del contratto con il service amministrativo

Il 29 maggio 2014 il CdA ha rinnovato il contratto con il service amministrativo fino al 30 giugno 2016, avendo come obiettivo quello di procedere alla selezione della società per effettuare tale servizio nel secondo semestre del 2015.

- Elezioni dell'Assemblea dei Delegati

In data 10 dicembre 2014 il CdA ha avviato la procedura elettorale secondo il nuovo Regolamento Elettorale sottoscritto dalla Parti Istitutive, che condurrà all'elezione della nuova Assemblea dei Delegati per il periodo 2015-2018.

- Comunicazione

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'attività di formazione e informazione debba essere finalizzata sia al consolidamento e sviluppo della base associativa sia al supporto agli associati affinché possano effettuare le scelte di previdenza complementare cogliendo in maniera consapevole le opportunità messe a disposizione dal Fondo.

Fra marzo e aprile 2014 è stata effettuata un'indagine di soddisfazione degli iscritti che ha visto la partecipazione di 1.407 aderenti, in forte crescita rispetto al 2013 (+108%), fornendo preziose indicazioni per le valutazioni strategiche del Consiglio.

Sono stati effettuati nel corso del 2014 17 incontri in azienda, raggiungendo 6 regioni, 11 aziende e circa 1.000 lavoratori, iscritti e non.

Il fondo pensione ha partecipato alla Giornata Nazionale della Previdenza insieme al service amministrativo, svoltasi a Milano il 14, 15 e 16 maggio 2014.

Il fondo pensione ha proseguito l'attività di Sportello informativo, realizzando 10 incontri e 176 consulenze individuali a dipendenti del Gruppo Acea.

Il sito internet di Pegaso www.fondopegaso.it ha visto un incremento sensibile delle sessioni aperte (+25,49%) e dei visitatori unici (+19,92%) e una lieve diminuzione delle pagine visitate (-5,62%).

Nel 2014 il fondo pensione ha dato riscontro a 7.637 messaggi di posta elettronica (+16% rispetto al 2013) con un tempo medio di 0,59 giorni (+13% rispetto al 2013) e ha risposto ad oltre 5.000 telefonate degli iscritti e delle aziende.

Si ricorda, infine, che è possibile ottenere informazioni telefoniche tutti i giorni dalle 9,30 alle 13,30 e dal lunedì al giovedì dalle 15,00 alle 17,00.

Controllo Interno

Il responsabile della funzione di controllo interno, dott.ssa Rina Fabianelli, ha effettuato nel corso dell'anno 3 verifiche trimestrali sulle attività svolte dal fondo pensione e ha svolto le proprie funzioni secondo quanto previsto dalla disposizione COVIP del 4 dicembre 2003, coordinandosi con le altre funzioni di controllo (Collegio dei Sindaci, Società di revisione legale e Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/01). L'esito dei controlli è stato puntualmente comunicato a mezzo relazioni periodiche all'organo amministrativo e di controllo del Fondo ed alla Covip; si evidenzia che dall'attività di controllo interno non sono emerse particolari anomalie.

In data 10 novembre 2014 il Consigliere Fabianelli, in ragione dell'elezione alla carica di Presidente, ha rassegnato le dimissioni dopo aver concluso le verifiche relative al III trimestre 2014.

In data 20 novembre 2014 il CdA ha assegnato la funzione di controllo interno per la parte residuale del mandato alla società Protection Trade, che ha individuato il responsabile di tale attività nella dott.ssa Maria Assunta Trocchia, collaboratore esterno della società.

La nuova responsabile della funzione del controllo interno ha effettuato la quarta verifica trimestrale e ha elaborato la Relazione Annuale per l'anno 2014 in collaborazione con la precedente funzione.

Collegio Sindacale

Il Collegio dei Sindaci si è riunito 6 volte (oltre 60 ore uomo) e ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea.

Assemblea dei delegati

Nel corso dell'anno, l'Assemblea dei Delegati si è riunita due volte in seduta ordinaria e una volta in seduta straordinaria. Nella prima assemblea ordinaria svoltasi il 16 aprile 2014, l'assemblea ha deliberato l'approvazione del bilancio per l'anno 2013, mentre nella riunione straordinaria del 20 novembre 2014 ha deliberato le modifiche statutarie, oltre che affrontare nella parte ordinaria alcune tematiche di rilievo per il fondo pensione.

Altre attività e adempimenti

D. Lgs 196/2003

Si riferisce che il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Decreto legislativo 196/03 (normativa sul trattamento dei dati personali); gli adempimenti posti in essere sono attestati nel documento "Registro degli adempimenti" emesso in data 16 marzo 2015.

D.Lgs. 81/08

Sono stati espletati gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche e integrazioni.

Procedura reclami

A partire dal 1° aprile 2011 il fondo pensione applica la nuova procedura per i reclami, regolamentata dalla Covip con il provvedimento "Istruzioni per la trattazione dei reclami" (G.U. 26/11/2010 n.277) – Deliberazione del 4 novembre 2010 e recepita nelle procedure del fondo pensione.

Nel corso del 2014 il fondo pensione ha ricevuto 8 reclami, di cui 1 sono stati accolti e 7 respinti (nel 2013 erano stati ricevuti 10 reclami, di cui 4 erano stati accolti e 6 respinti).

Modello D. Lgs. 231/01

A seguito dell'adozione del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01 da parte del Fondo, l'Organismo di Vigilanza, nominato nella persona dell'Avv. Patrizio La Rocca, ha tenuto incontri con il Consiglio di Amministrazione, il Collegio sindacale, la Società di revisione volontaria del bilancio e con la Funzione di controllo interno nel corso del 2014. Da tale attività non sono emerse situazioni critiche.

Il Modello Organizzativo è stato aggiornato in data 24 giugno 2014 per introdurre le opportune modifiche in ragione dell'ampliamento del modello ai seguenti reati :

- delitti contro la personalità individuale;
- adescamento di minorenni.

Si evidenzia che i nuovi reati introdotti nella parte generale del Modello al punto 10 non sono stati considerati applicabili nel caso di Pegaso e quindi non hanno comportato l'introduzione o l'aggiornamento di alcuna sezione speciale.

Documento sulla politica di Investimento

In funzione delle modifiche alla gestione finanziaria prima descritte, il documento sulla politica di investimento nel corso del 2014 ha subito tre aggiornamenti in data 1° agosto 2014, il 17 novembre 2014 e il 17 dicembre 2014. Il Documento è reso disponibile su richiesta degli iscritti, dei beneficiari e dei loro rappresentanti.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

☐ *La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2014*

L'andamento delle adesioni, nell'esercizio 2014 registra un numero di nuove adesioni pari a 701 mentre il numero dei lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo sono 413 (uscite a fronte di prestazioni pensionistiche in capitale, riscatti e trasferimenti).

Complessivamente la platea degli associati è aumentata dello 0,96% circa rispetto al 31 dicembre del 2013. Un risultato sostanzialmente in linea con gli obiettivi prefissati.

Per quanto riguarda la composizione della platea degli associati, si forniscono di seguito i dati relativi alla suddivisione degli iscritti in base al CCNL:

CCNL	Maschi	Femmine	Totale
Gas Acqua	17.714	4.792	22.506
Elettrici	5.731	1.449	7.180
Anfida	311	45	356
Funerarie	168	67	235
Altro	56	46	102
Totali	23.980	6.399	30.379

L'analisi della distribuzione degli iscritti per età e per sesso confermano la minore adesione delle classi più giovani che, peraltro, riflette la composizione della forza lavoro nelle aziende associate.

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	17	15	32
tra 20 e 24	56	10	66
tra 25 e 29	395	99	494
tra 30 e 34	1.046	429	1.475
tra 35 e 39	2.018	833	2.851
tra 40 e 44	3.321	1.205	4.526
tra 45 e 49	4.796	1.458	6.254
tra 50 e 54	5.542	1.289	6.831
tra 55 e 59	4.972	813	5.785
tra 60 e 64	1.698	244	1.942
65 e oltre	119	4	123
Totali	23.980	6.399	30.379

Per quanto riguarda la distribuzione geografica, le statistiche mostrano una prevalenza del Nord Italia che, peraltro, riflette la dislocazione geografica delle aziende.

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.591	1.798	7.389
Nord Occidentale	7.688	2.192	9.880
Centrale	6.353	1.709	8.062
Meridionale	2.897	502	3.399
Insulare	1.451	198	1.649
Totali	23.980	6.399	30.379

Al 31.12.2014 il numero delle **aziende** aderenti a Pegaso è pari a 545, rispetto all'esercizio passato si registra un decremento di 3 unità.

L'**Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP)** è passato da 666,612 milioni di euro nel 2013 a 777,266 milioni di euro nel 2014 con un incremento di 110,654 milioni di euro.

Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono state selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO. Con la scadenza delle convenzioni di gestione, avviate nell'anno 2010, sono stati confermati due gestori, Bnp Paribas e State Street Global Advisors, e sono state firmate le nuove convenzioni con decorrenza **1° luglio 2013**; con decorrenza **1° novembre 2013**, sono stati assegnati tre nuovi mandati di gestione, due ad Eurizon Capital ed uno a Raiffeisen, che hanno sostituito il gestore Amundi al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010; con decorrenza **1° luglio 2014**, sono stati assegnati tre nuovi mandati di gestione, due a Candriam Belgium e uno a Groupama Asset Management Sgr, che hanno sostituito i gestori Axa Investment Managers e Allianz Global Investors al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010.

- Comparto GARANTITO (95% obbligazioni - 5% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 novembre 2013

- 70% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 4 novembre 2013

- 66,38% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 3,62% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 17 novembre 2014

- 64,5% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 5,5% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

Pegaso, “soluzioni” concrete per il tuo futuro.

- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Italia 15/B, con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.
- RAIFFEISEN KAPITALANLAGE-GESELLSCHAFT m.b.H. con sede a Vienna (Austria), Schwarzenbrgplatz 3.
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell’Amore 3.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via Savoia 28 con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l’Eveque, 25 (dal 24 giugno 2014).

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall’Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013

- 50% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell’Amore 3;
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con la garanzia di seguito indicate.

Il comparto è caratterizzato dal 2013 da una garanzia di restituzione del capitale, al netto di eventuali anticipazioni, per tutti coloro che manterranno la posizione nel comparto fino al 31/12/2017 e, successivamente a tale data, fino al 31/12/2022.

La garanzia di capitale viene riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 co. 2 del D. Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

In tali eventi e alle scadenze sopra citate, la garanzia è ulteriormente rafforzata dal meccanismo di consolidamento, che prevede l'attribuzione all'aderente delle quote di competenza secondo una metodologia che consolida il maggior valore fra: valore nominale, valore quota di mercato, valore quota consolidata dell'anno di riferimento ovvero degli anni successivi.

Il Comparto Garantito è caratterizzato dall'obiettivo di conseguire, sull'orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di TEV rispetto al benchmark operativo, massima pari al 3% su base annua.

Benchmark (ai fini della definizione dell'obiettivo del rendimento e della commissione di incentivo): 75% indice FOI + 1,5% Indice FOI = indice dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati, accertato dall'ISTAT.

Benchmark (ai fini del controllo della gestione e della rischiosità):

fino alla data del 31 luglio 2013

- 20% Merrill Lynch Emu Government Bills in Euro
- 75% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 Years in Euro
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro

a far data dal 1° agosto 2013:

- 20% BofA Merrill Lynch Emu Government Bills Index in Euro;
- 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

Il **gestore** finanziario per il comparto Garantito è:

- PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR con sede in Milano, Galleria San Carlo, Piazza Gae Aulenti, 1 Tower B.

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL 2014

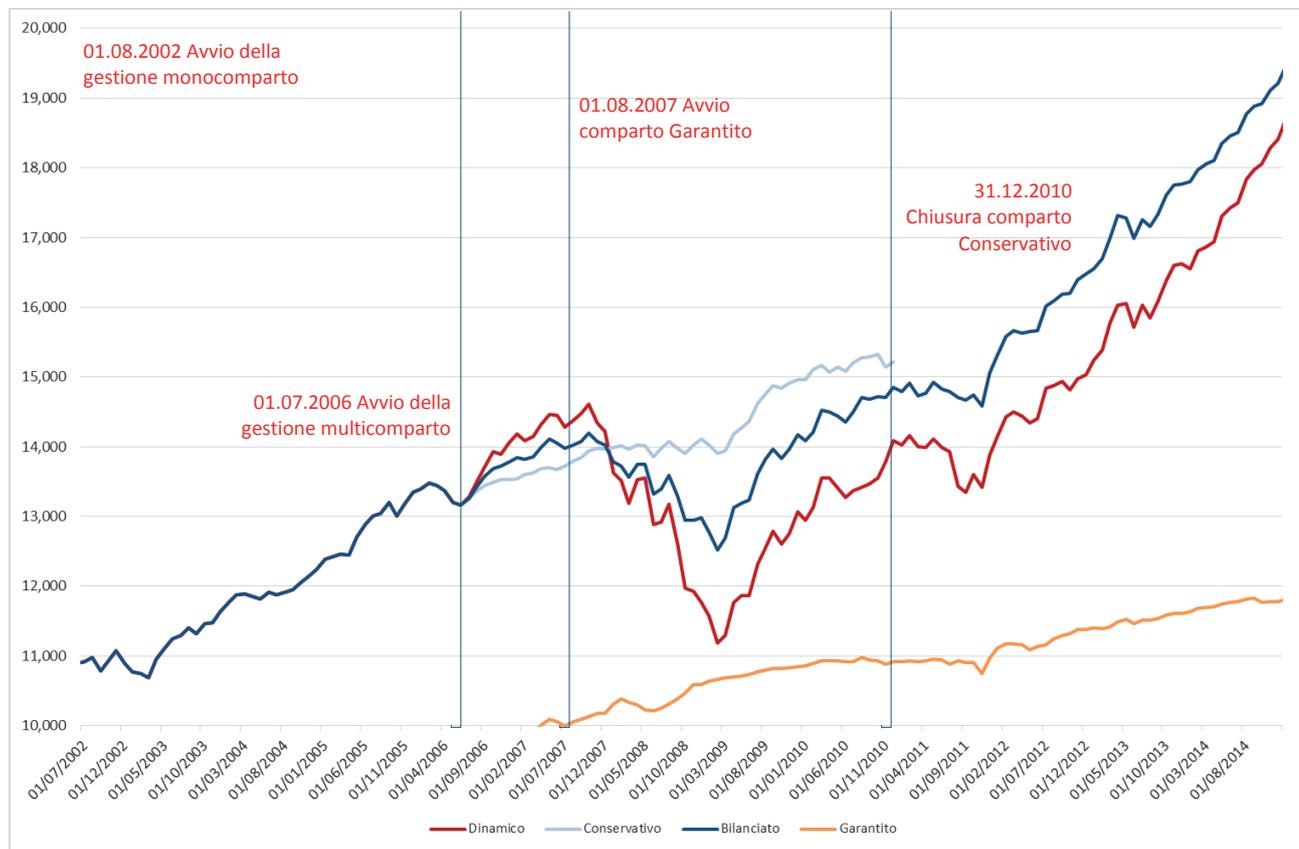
La seguente tabella mostra l'andamento del valore della quota nel corso del 2014 per ciascun comparto.

Comparto GARANTITO		Comparto BILANCIATO		Comparto DINAMICO	
Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*
dic-13	11,609	dic-13	17,762	dic-13	16,618
gen-14	11,634	gen-14	17,797	gen-14	16,556
feb-14	11,678	feb-14	17,969	feb-14	16,804
mar-14	11,694	mar-14	18,055	mar-14	16,872
apr-14	11,708	apr-14	18,105	apr-14	16,934
mag-14	11,738	mag-14	18,345	mag-14	17,302
giu-14	11,773	giu-14	18,462	giu-14	17,425
lug-14	11,785	lug-14	18,502	lug-14	17,503
ago-14	11,818	ago-14	18,770	ago-14	17,843
set-14	11,828	set-14	18,877	set-14	17,972
ott-14	11,769	ott-14	18,913	ott-14	18,058
nov-14	11,781	nov-14	19,109	nov-14	18,284
dic-14	11,775	dic-14	19,212	dic-14	18,412

* **Net Asset Value**: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L’andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

Di seguito l’andamento dei comparti, considerando le diverse date di avvio dei singoli comparti.



Come si può osservare il comparto Bilanciato e quello Dinamico hanno chiuso l’anno 2014 ai valori massimi dall’avvio dei comparti, il Garantito è molto prossimo al valore massimo.

COMPARTO BILANCIATO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2014.

- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR SPA: patrimonio pari a 118.324.463,49 Euro;
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD: patrimonio pari a 118.112.294,45 Euro;
- ANIMA SGR S.P.A.: patrimonio pari a 69.904.549,89 Euro;
- EURIZON CAPITAL: patrimonio pari a 70.220.547,66 Euro
- RAIFFEISEN: patrimonio pari a 118.713.217,78 Euro
- CANDRIAM EUROPE: patrimonio pari a 82.465.302,86 Euro
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR: patrimonio pari a 81.057.419,41 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

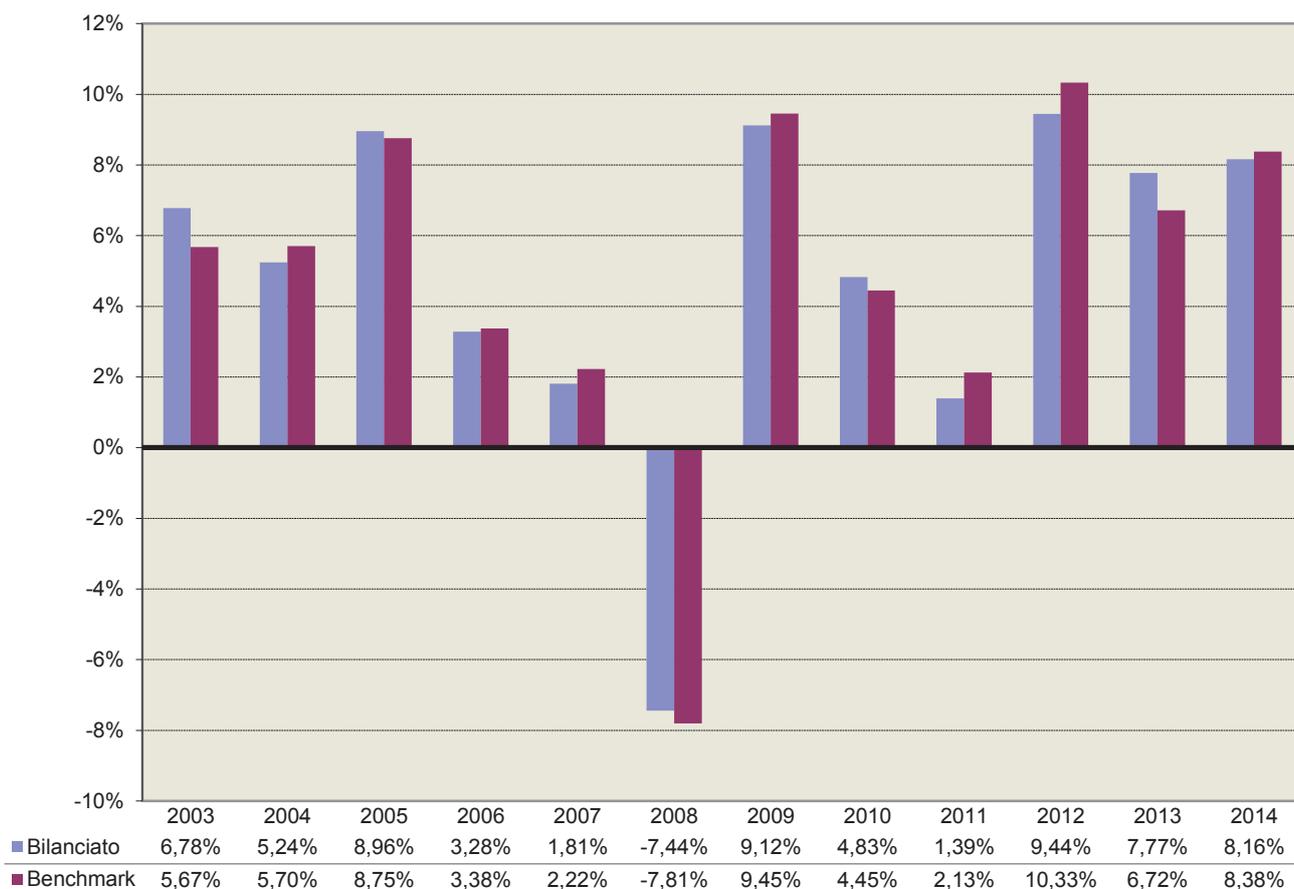
Al 31/12/2014 l'investimento sui mercati azionari, realizzato sia attraverso l'acquisto di azioni che attraverso contratti derivati su indici azionari, è pari al 29% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	67,31	Azionario	29,15	Liquidità	3,54
Titoli governativi	46,71	Azioni quotate	25,70		
Titoli corporate	19,94	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,65	OICR ¹	3,45		
OICR ¹	0,00				

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	67,31	Liquidità (in % del patrimonio)	3,54
Italia	17,30	Duration media	48 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	42,55	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	22,87
Altri Paesi Unione Europea	2,55	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio ¹	1,04
USA	1,53		
Altri Paesi aderenti all'OCSE	1,19		
Altri Paesi non aderenti all'OCSE	0,04		
Titoli di capitale	29,15		
Italia	0,32		
Altri Paesi Area Euro	4,04		
Altri Paesi Unione Europea	3,17		
Usa	16,25		
Giappone	2,52		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	2,63		
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	0,23		

Rendimenti annui netti



Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2012-2014)	8,45%	8,47%
5 anni (2010-2014)	6,28%	6,36%
10 anni (2005-2014)	4,61%	4,67%

Il valore della quota del comparto Bilanciato, nel corso del 2014, ha registrato una crescita dell'8,16% passando dal valore di 17,762 Euro al 31/12/2013 fino a raggiungere al 31/12/2014 il valore di 19,212 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 8,38%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 3 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 8,45% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 8,47%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 2,74%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 2,74%.

Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2012-2014)	2,74%	2,74%
5 anni (2010-2014)	3,20%	3,27%
10 anni (2005-2014)	3,78%	3,85%

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 5 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 6,28% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 6,36%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 3,20%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 3,27%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 10 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 4,61% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 4,67%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 10 anni è stata pari a 3,78%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 3,85%.

Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2014			
	Rend. Lordo	Rend. Lordo Bmk	Dev. standard	Dev. standard Bmk
Bilanciato	9,26	9,52	1,74	1,47
<i>Axa*</i>	3,59	3,64	1,23	1,08
<i>Allianz*</i>	4,28	4,01	2,35	1,79
<i>Candriam**</i>	5,46	5,64	1,31	1,31
<i>Groupama**</i>	3,91	5,64	3,08	1,31
<i>Anima</i>	18,37	19,49	6,20	5,20
<i>Eurizon</i>	20,16	19,49	5,24	5,20
<i>Raiffeisen</i>	6,62	6,16	1,00	1,03
<i>Bnp Paribas</i>	5,71	5,27	1,03	1,05
<i>SSGA</i>	5,30	5,27	1,08	1,05

*fino al 31/05/2014;

**dal 01/07/2014; inoltre si segnala che il benchmark in tabella è relativo al controllo della rischiosità del mandato e all'operatività del Gestore. Il benchmark di rendimento è pari a 1,82%.

Commissioni di negoziazione, controvalore di acquisti e vendite e indice di turnover¹

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	33.877	487.608.420
Titoli di debito quotati (corporate)	25.011	256.128.617
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	266.929	318.719.771
Quote Oicr	15.591	164.605.082
Derivati	9.147	311.224.307
Totale	350.565	1.538.286.197

Rispetto allo scorso anno le commissioni di negoziazione (voce 30 del conto economico) pagate sono superiori di circa il 14% (pari a 43.664 euro) a fronte di una riduzione del controvalore degli acquisti e delle vendite di circa l'11% (pari a -183.456.821 euro).

Ha contribuito all'incremento delle commissioni di negoziazione la transizione effettuata fra i vecchi e i nuovi mandati a giugno 2014.

L'indice di turnover, ovvero l'indice che misura la rotazione dei titoli nel portafoglio, è pari all'1,04 per il 2014 e è in sensibile diminuzione rispetto a quello dell'anno precedente (1,60).

¹ Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

COMPARTO DINAMICO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2014.

- EURIZON CAPITAL: patrimonio pari a 21.093.394,82 Euro
- CANDRIAM EUROPE: patrimonio pari a 40.325.356,10 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

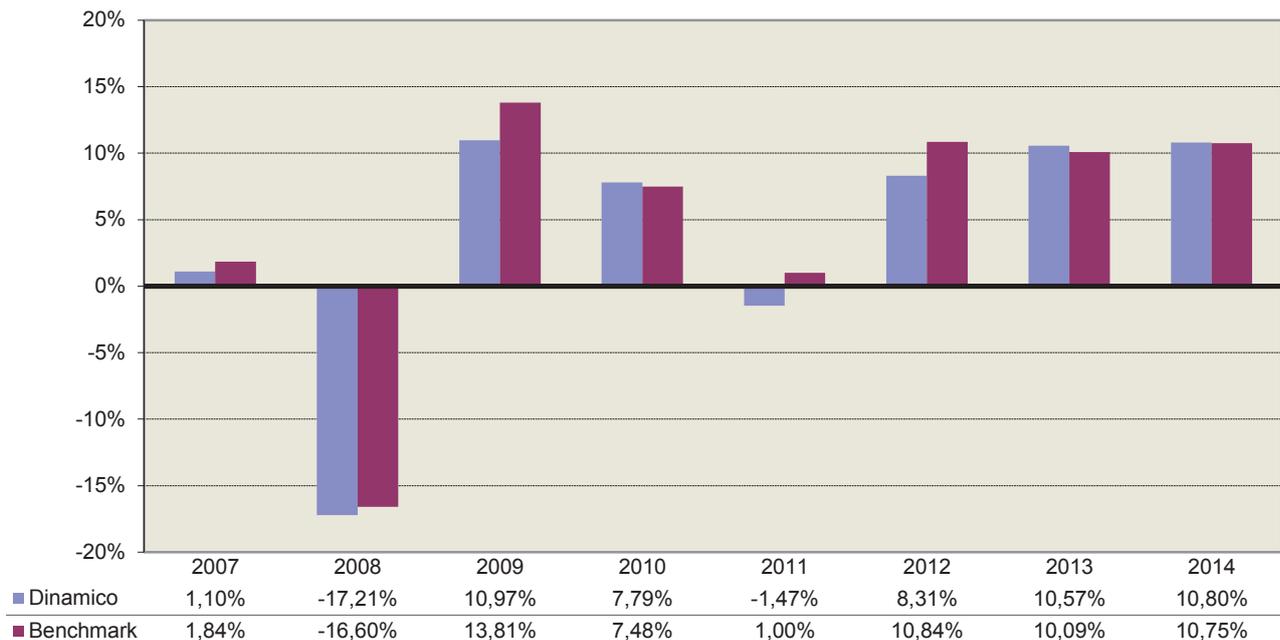
Al 31/12/2014 l'investimento sui mercati azionari è pari al 50% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	47,65	Azionario	50,28	Liquidità	2,07
Titoli governativi	43,81	Azioni quotate	31,48		
Titoli corporate	3,84	Azioni non quotate	0		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0	OICR ¹	18,8		
OICR ¹	0				

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	47,65	Liquidità (in % del patrimonio)	2,07
Italia	13,87	Duration media	41 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	32,49	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	41,2
Altri Paesi aderenti all'Ocse	0,23	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio ¹	0,89
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	0,17		
Titoli di capitale	50,28		
Italia	0,44		
Altri Paesi Area Euro	5,74		
Altri Paesi Unione Europea	6,56		
Usa	27,83		
Giappone	4,39		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	5,01		
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	0,31		

Rendimenti annui netti



Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2012-2014)	9,89%	10,56%
5 anni (2010-2014)	7,10%	7,80%
10 anni (2005-2014)	n.d.	n.d.
n.d. Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/07/2006.		

Il valore della quota del comparto Dinamico, nel corso del 2014, ha registrato una crescita del 10,80% passando dal valore di 16,618 Euro al 31/12/2013 fino a raggiungere al 31/12/2014 il valore di 18,412 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 10,75%.

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 3 anni è stato pari a 9,89% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 10,56%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 3,76%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 3,40%.

Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 5 anni è stato pari a 7,10% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 7,80%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 4,55%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,28%.

Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2012-2014)	3,76%	3,40%
5 anni (2010-2014)	4,55%	4,28%
10 anni (2005-2014)	n.d.	n.d.

Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2014			
	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
Dinamico	12,61	12,22	2,29	2,45
<i>Eurizon</i>	13,29	12,22	2,67	2,45
<i>Allianz*</i>	4,28	4,01	2,35	1,79
<i>Candriam**</i>	5,33	6,65	1,77	1,54

*fino al 31/05/2014;

**dal 01/07/2014, inoltre si segnala che il benchmark in tabella è relativo al controllo della rischiosità del mandato e all'operatività del Gestore. Il benchmark di rendimento è pari a 2,07%.

Commissioni di negoziazione, controvalore di acquisti e vendite e indice di turnover²

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	3.026	36.886.925
Titoli di debito quotati (corporate)	1.531	7.333.691
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	5.275	15.284.460
Quote Oicr	12.599	43.145.271
Derivati	1.265	24.724.614
Totale	23.696	127.374.961

Nel comparto Dinamico, rispetto allo scorso anno, le commissioni di negoziazione (voce 30 del conto economico) pagate sono superiori di circa il 33% (pari a 5.994 euro). Il controvalore delle operazioni di acquisti e vendite è stato superiore del 20% rispetto al 2013 (pari a -21.057.363 euro).

Hanno contribuito a tale innalzamento delle commissioni di negoziazione e del controvalore delle operazioni di acquisto e vendite, la transizione fra i vecchi e i nuovi mandati a giugno 2014.

L'indice di turnover, ovvero l'indice che misura la rotazione dei titoli del portafoglio, è pari all'0,89 per il 2014 ed è in diminuzione rispetto a quello del 2013 (1,10).

COMPARTO GARANTITO

Le risorse da conferire in gestione sono assegnate integralmente al gestore:

☐ PIONEER: patrimonio pari a 63.873.841,91 Euro.

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2014 il patrimonio è investito quasi totalmente in titoli di stato. L'esposizione azionaria, realizzata tramite Oicr, è pari al 5,81%. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

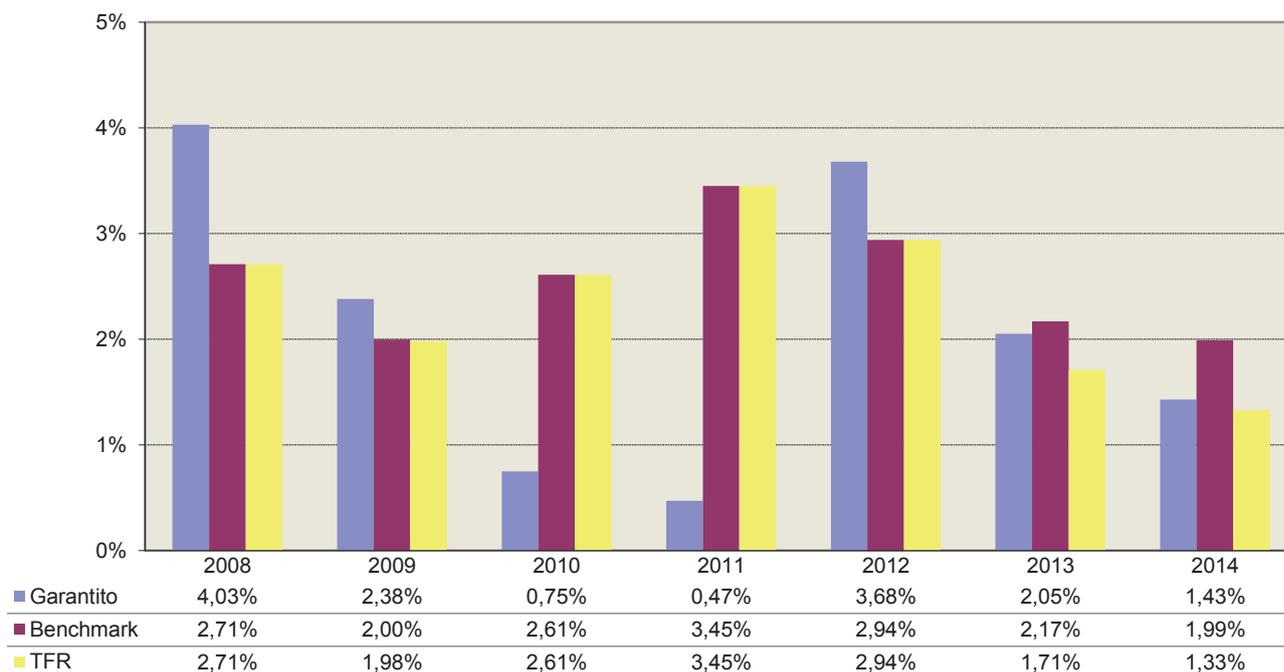
Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	94,27	Azionario	5,81	Liquidità	-0,08
Titoli governativi	85,51	Azioni quotate	0,00		
Titoli corporate	8,76	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,00	OICR ¹	5,81		
OICR ¹	0,00				

¹ Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

² Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	94,27	Liquidità (in % del patrimonio)	-0,08
Italia	38,03	<i>Duration</i> media	17 mesi
Altri Paesi dell'Area euro	53,20	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,00
Altri Paesi Unione Europea	0,90	Tasso di rotazione (<i>turnover</i>) del portafoglio	0,62
Usa	2,14		
Titoli di capitale	5,81		
Italia	0,14		
Altri Paesi Area Euro	3,02		
Altri Paesi Unione Europea	2,43		
Usa	0,13		
Giappone	0,00		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	0,08		
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	0,00		

Rendimenti annui netti



Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark Tfr
3 anni (2012-2014)	2,38%	1,99%
5 anni (2010-2014)	1,67%	2,41%
10 anni (2005-2014)	n.d.	n.d.

Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/07/2006.

Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2012-2014)	1,22%	0,64%
5 anni (2010-2014)	1,63%	0,56%
10 anni (2005-2014)	n.d.	n.d.

Il valore della quota del comparto Garantito, nel corso del 2014, ha registrato una crescita del 1,43% passando dal valore di 11,609 Euro al 31/12/2013 fino a raggiungere al 31/12/2014 il valore di 11,775. La variazione del benchmark utilizzato ai fini del confronto di rendimento, ovvero il TFR, è stata pari a 1,33% nello stesso periodo; il benchmark utilizzato ai fini del controllo del rischio e dell'operatività del gestore ha avuto una variazione pari a 1,99%.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 3 anni è stato pari a 2,38% (la variazione media annua del benchmark di rendimento nello stesso periodo è pari a 1,99%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stato pari a 1,22%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,64%.

Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 5 anni è stato pari a 1,63% (la variazione media annua del benchmark di rendimento nello stesso periodo è pari a 2,41%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 1,63%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,56%.

Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2014			
	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark*	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
Garantito	1,65	2,25	0,88	0,39
<i>Pioneer</i>	1,65	2,25	0,88	0,39

* inoltre si segnala che il benchmark in tabella è relativo al controllo della rischiosità del mandato e all'operatività del Gestore. Il benchmark di rendimento (rialutazione del Tfr) è pari a 1,33%.

Commissioni di negoziazione, controvalore di acquisti e vendite e indice di turnover³

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	76.178.183
Titoli di debito quotati (corporate)	-	3.579.075
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	
Titoli di capitale quotati	-	
Quote Oicr	-	5.136.244
Derivati	-	
Totale	-	84.893.502

Le commissioni di negoziazione del 2014 per il comparto Garantito, come per il 2013, sono state pari a zero (in ragione dell'utilizzo degli OICR per la componente azionaria). Il controvalore delle operazioni di acquisti e vendite è stato inferiore rispetto al 2013 (-25%).

L'indice di rotazione del portafoglio per il 2014 è stato pari a 0,62, in sensibile diminuzione rispetto all'anno precedente (0,98 per il 2013).

³ Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

□ COMMENTO ALLA GESTIONE FINANZIARIA

Contesto Macroeconomico 2014

Il 2014 è stato un anno caratterizzato da una crescita modesta e in linea con quella dell'anno precedente di tutte le economie. Secondo le stime dell'International Monetary Fund la crescita mondiale per l'anno 2014 è stata pari al 3,3% (3% per il 2013, 3,1% per il 2012 e 3,8% per il 2011) con delle previsioni per 2015 e 2016 di leggera crescita, rispettivamente 3,5% e 3,7%. Le Economie Avanzate hanno prodotto una crescita aggregata pari all'1,8% di poco inferiore all'anno precedente (1,3% per il 2013, 1,4% per il 2012 e 1,6% per il 2011). Le Economie Emergenti hanno affrontato un anno di consolidamento, 4,4%, fisiologicamente in calo rispetto agli anni precedenti (4,7% per il 2013, 4,9% per il 2012 e 6,2% per il 2011), soprattutto a causa del marcato rallentamento della Cina e del Brasile.

L'anno appena trascorso ha visto l'alternanza delle politiche monetarie delle principali banche centrali: la Federal Reserve (USA) ha concluso durante il 2014 la sua strategia di "quantitative easing", iniziata nel marzo 2009, riducendo gradualmente gli acquisiti di titoli di debito; la banca del Giappone ha dato inizio alle manovre di immissione di liquidità previste ed annunciate nell'anno precedente; la BCE dopo aver abbassato sensibilmente i tassi di interesse, in chiusura d'anno ha fatto trapelare quello che ha poi annunciato ad inizio 2015, ovvero l'avvio e le modalità di funzionamento del "quantitative easing" per l'area euro che interesserà il biennio 2015 -2016.

Il 2014 è stato un anno in cui l'attività economica degli **Stati Uniti** ha evidenziato un'accelerazione, sia grazie alla spinta delle politiche monetarie espansive della Federal Reserve, sia alla rinnovata vocazione alla produzione di energia grazie alla rivoluzione dello shale oil e dello shale gas. La crescita dell'economia degli Stati Uniti si è attestato sul +2,4% nel 2014, beneficiando del rafforzamento dei consumi.

In **Giappone** dopo un inizio anno molto positivo, il 2014 si è chiuso con un risultato insoddisfacente e pari a 0,1% a causa di una nuova flessione degli investimenti, solo parzialmente compensata da un modesto recupero dei consumi. Il governo ha adottato un pacchetto di stimolo di dimensioni ridotte per il 2015 mirato alle piccole imprese, alle aree rurali e alla ricostruzione post-tsunami e ha rinviato all'aprile 2017 l'aumento dell'imposta sui consumi programmato per il prossimo autunno.

Nei paesi **emergenti** l'attività economica ha subito un rallentamento rispetto agli anni precedenti. Il rallentamento dell'attività in **Cina** nel 2014 ha fatto registrare per la prima volta un PIL in crescita annuale dichiarato del 7,4%, avvicinandosi alla soglia del 7% che secondo gli economisti potrebbe mettere in crisi l'economia del paese. La crescita è rimasta robusta in **India** (+5,8%) per il 2014. Continua la stagnazione in **Brasile**, dove il PIL è frenato (+0,1%) dalla debolezza degli investimenti. In **Russia** (PIL a + 0,6%), sulla cui economia gravano le sanzioni imposte dall'Occidente alla fine di luglio, la situazione economica e finanziaria è in rapido deterioramento. Inoltre la brusca caduta del prezzo del greggio e il crollo del rublo, hanno indotto un'ulteriore riduzione della fiducia di consumatori e imprese.

Nel **Area Euro** nel 2014 il PIL è cresciuto dello 0,8%, sostenuto dal rialzo dei consumi delle famiglie e delle Amministrazioni pubbliche. La domanda nazionale è stata frenata dalla nuova flessione degli investimenti e dalla variazione delle scorte. Quella estera netta ha fornito un contributo alla crescita pressoché nullo. Tra le maggiori economie il prodotto è tornato ad aumentare in Francia (+0,4%) e in Germania (+1,5%), mentre è diminuito in Italia (-0,4%). L'economia francese ha beneficiato dell'espansione dei consumi pubblici e privati e della variazione delle scorte. In Germania un modesto sostegno all'attività è derivato dall'accelerazione della spesa delle famiglie e delle Amministrazioni pubbliche.

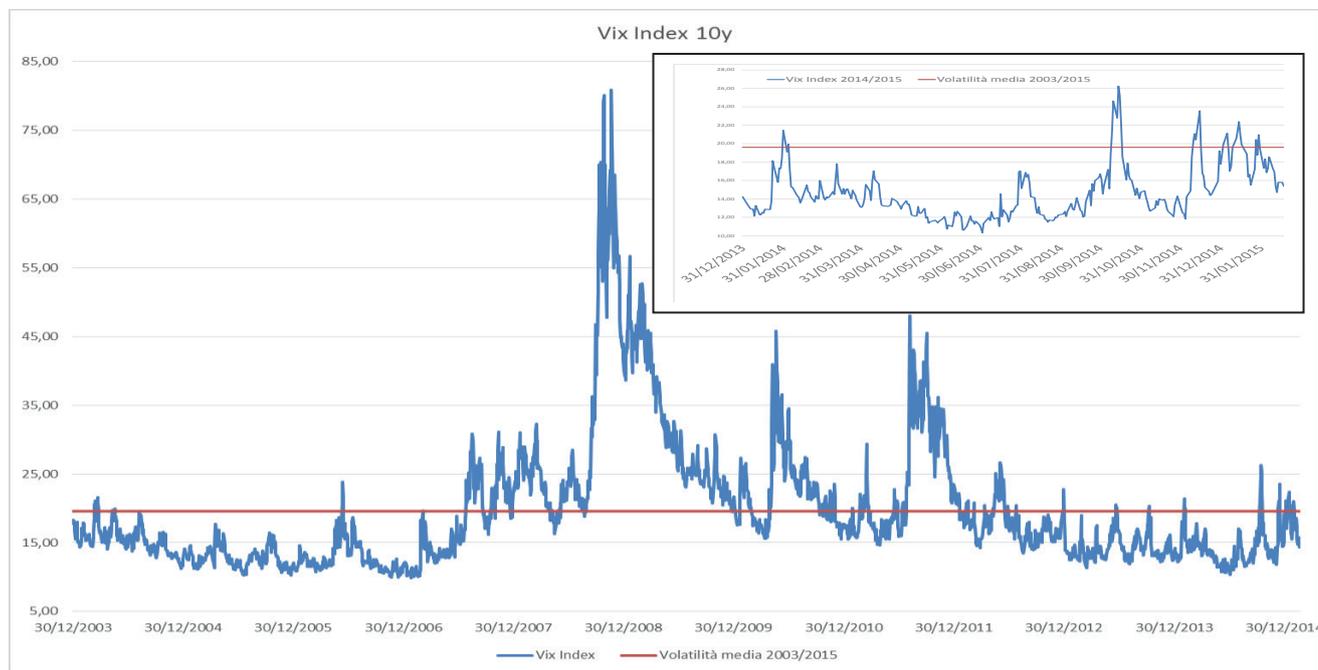
Una variabile chiave per tutte le economie mondiali è da identificarsi nella forte flessione dei corsi petroliferi che, in atto da giugno, si è ulteriormente intensificata nel quarto trimestre del 2014, quando le quotazioni

sono scese ai minimi dal marzo 2009 (48,8 dollari al barile per la qualità Brent). A determinare questa brusca caduta hanno concorso fattori prevalentemente dal lato dell’offerta in un contesto di domanda debole. L’offerta ha continuato a crescere grazie a una produzione superiore alle attese in Iran, Iraq e Libia e, soprattutto, al boom dell’estrazione di greggio da scisti rocciosi (light tight oil, LTO) negli Stati Uniti, derivante dall’applicazione delle tecniche di frantumazione idraulica di formazioni rocciose (fracking) già sperimentate con successo per il gas di scisto (shale gas). Nello scorso quadriennio la produzione statunitense è aumentata di oltre il 50%, ovvero di 4 milioni di barili al giorno (mb/g), un incremento superiore alle previsioni. Dal lato della domanda, la deludente crescita del Giappone e dell’area dell’euro, unitamente ai segnali di un rallentamento più intenso di quanto atteso in Cina, hanno indotto gli operatori a rivedere ripetutamente al ribasso le previsioni di consumo di petrolio per il 2014 e il 2015. Il calo del prezzo del petrolio, se verrà confermato in un orizzonte di medio periodo, avrà significative ripercussioni geopolitiche ed economiche per i paesi esportatori e importatori di petrolio e per tutto il comparto energetico.

I mercati finanziari 2014

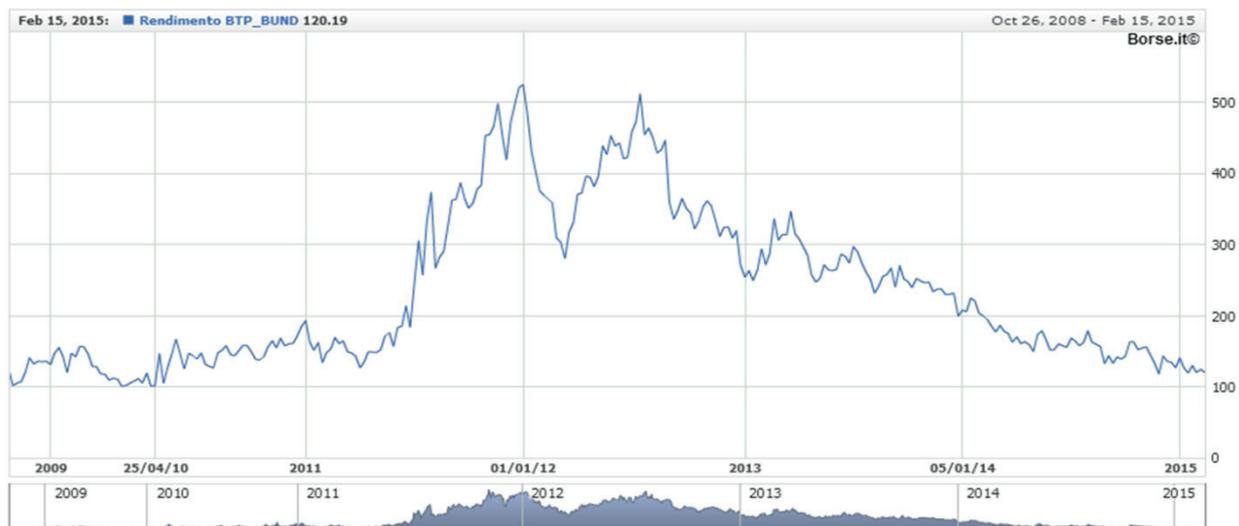
Come per il 2012 e il 2013, anche il 2014 è stato un anno nel quale i mercati finanziari sono stati caratterizzati da una volatilità molto contenuta e quasi sempre al di sotto del valore medio degli ultimi dieci anni, come si può vedere dal grafico n°1, anche in ragione dell’azione espansiva della FED. Si deve però segnalare che nella seconda parte dell’anno, più precisamente nell’ultimo quadrimestre si sono registrati degli incrementi di volatilità che hanno scosso i mercati finanziari che ne hanno sfruttato il movimento per produrre un incremento a livello globale. Tale incremento della volatilità può essere giustificato dal venire meno dell’azione espansiva della FED e dall’attesa del rialzo dei tassi di interesse, che ha catalizzato le aspettative di molti operatori del mercato.

Grafico n°1. Andamento del VIX Index negli ultimi dieci anni



I **mercati obbligazionari**, oltre ad essere stati influenzati dalle politiche monetarie di cui accennato sopra, hanno beneficiato, in termini di bassa volatilità, della riduzione degli spread degli emittenti dei paesi periferici e corporate investment grade. Infatti, come mostrato nel grafico successivo (grafico n°2), viene mostrato come lo spread del Btp a dieci anni rispetto al Bund sempre a dieci anni si sia ridotto molto rispetto al recente passato. Naturalmente non solo lo spread del Btp rispetto al Bund si è ristretto, ma anche quello di tutti gli altri emittenti governativi dell’area euro, ad eccezione di quelli greci che a causa delle incertezze economiche e politiche rimangono ancora distanti.

Grafico n°2. Andamento dello Spread Btp 10y vs Bund 10y

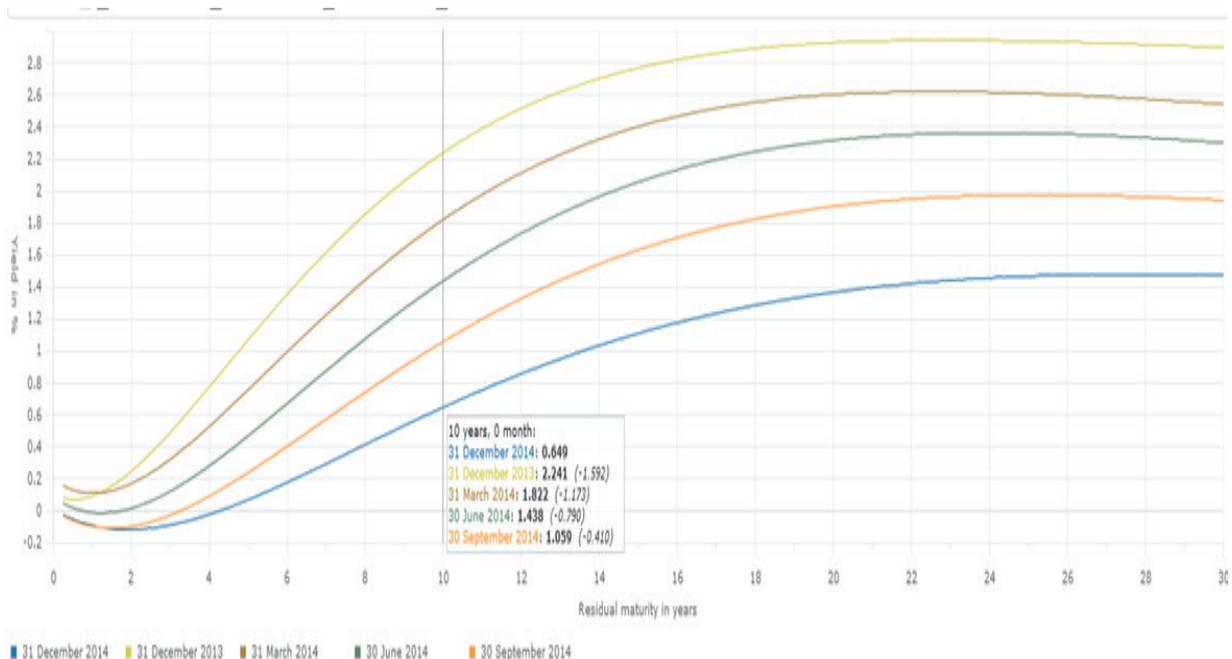


Come si può notare, il progressivo restringimento dello spread iniziato a metà 2013 è proseguito fino a raggiungere alla termine del 2014 i bassi livelli osservati prima che iniziasse la crisi del credito governativo (inizio 2010). Al 31 dicembre 2013 lo spread Italiano faceva segnare quota 216, mentre al 31 dicembre 2014 si è raggiunta quota 134.

Con riferimento alle curve dei tassi di interesse, si è evidenziato trimestre dopo trimestre un movimento di appiattimento, che ha ridotto significativamente la differenza fra i tassi a lungo termine e quello breve termine. La parte a breve della curva dei tassi di interesse dei paesi appartenenti all'area euro sono prossimi allo zero e per le economie più forti addirittura negativi.

Nel grafico sottostante (Graf. n°3) si rappresentano le curve dei tassi di interesse dell'area euro ad ogni trimestre del 2014.

Grafico n°3. Andamento curve dei tassi di interesse dell'area Euro per diverse date di osservazione



Tali movimenti delle curve vengono evidenziati se si vanno a confrontare, trimestre per trimestre, le differenze tra i tassi a dieci anni e i tassi a tre anni di ogni singolo paese. Questa misura, utilizzata per confrontare gli andamenti delle curve, rende l'idea di quello che è il movimento della parte iniziale della curva, segmento più sensibile alle politiche monetarie ed economiche.

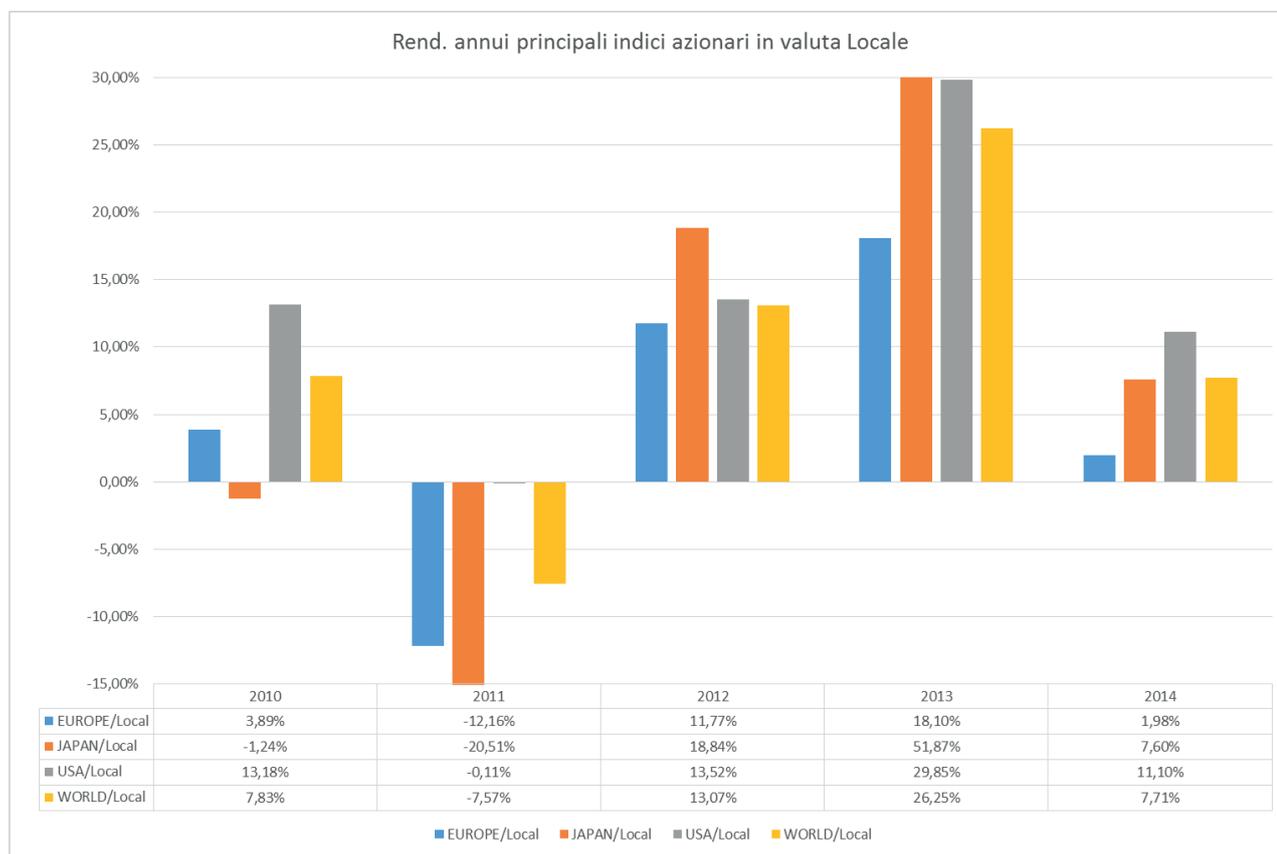
Le quotazioni dei **mercati azionari** hanno registrato ampie oscillazioni nel quarto trimestre dovute, come detto precedentemente, dall’aumento della volatilità. Dalla fine di settembre gli indici di borsa sono cresciuti solo negli Stati Uniti e in Giappone, dove hanno beneficiato, rispettivamente, del buon andamento dell’economia e della nuova fase espansiva di politica monetaria avviata dalla Banca del Giappone.

Il 2014, come per l’anno precedente, ha visto gli indici azionari produrre una buona crescita, in particolare i mercati US che, spinti politica economica espansiva della Federal Reserve, con un +26,52% hanno trascinato l’indice World a +17,21%. Più contenuta è stata la crescita dei mercati Giapponesi (+7,42%) e di quelli Europei (+4,10%).

Per i mercati azionari, come sarà analizzato più nel dettaglio in seguito, hanno avuto una grande importanza gli apprezzamenti e i deprezzamenti delle valute. Infatti in questo anno più che in altri, bisogna distinguere tra indici valorizzati in una valuta piuttosto che in un’altra.

Questa differenziazione va fatta poiché, come vedremo più avanti, uno stesso indice ha prodotto rendimenti molto differenti a seconda della valuta di valorizzazione. Se si analizzano gli indici MSCI World DM, MSCI Europe, MSCI Japan e MSCI US e li si valorizza sia in Euro sia in valuta Local si vede come il rendimento di ogni indice cambi (cfr. Grafici n°4 e n°5).

Grafico n°4 Rendimenti dei principali indici azionari valorizzati in valuta locale



Come si nota, nel 2014 l’indice MSCI World DM valorizzato in valuta Local ha reso il 7,71%, mentre lo stesso indice valorizzato in Euro ha prodotto un rendimento pari a 17,21%. Queste differenze riscontrate sono l’effetto di un deprezzamento dell’Euro da attribuirsi al differenziale di crescita fra le due aree e alle aspettative relative al quantitative easing nell’area euro a fronte di una politica monetaria statunitense più restrittiva.

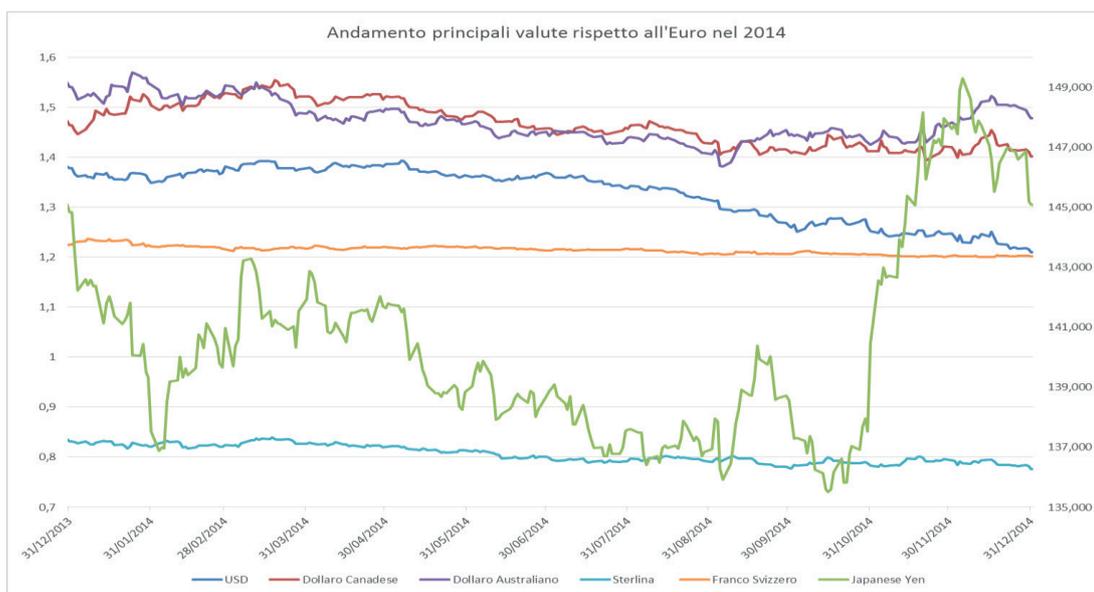
Grafico n°5 Rendimenti dei principali indici azionari valorizzati in euro



Per il 2014, hanno avuto una fondamentale importanza i **mercati valutari** che hanno influenzato con decisione i risultati dei mercati azionari, soprattutto grazie al deprezzamento dell'euro.

Come si può vedere dal grafico sottostante, che rappresenta le principali valute rapportate all'euro, la moneta europea da inizio anno si è deprezzata nei confronti del dollaro americano (lo USD si è apprezzato del +13,87%) e delle altre principali valute, ad eccezione dello Yen che dopo una prima parte dell'anno in cui aveva acquisito valore nella parte finale ha perso tutto il vantaggio accumulato andandosi a deprezzare rispetto all'euro.

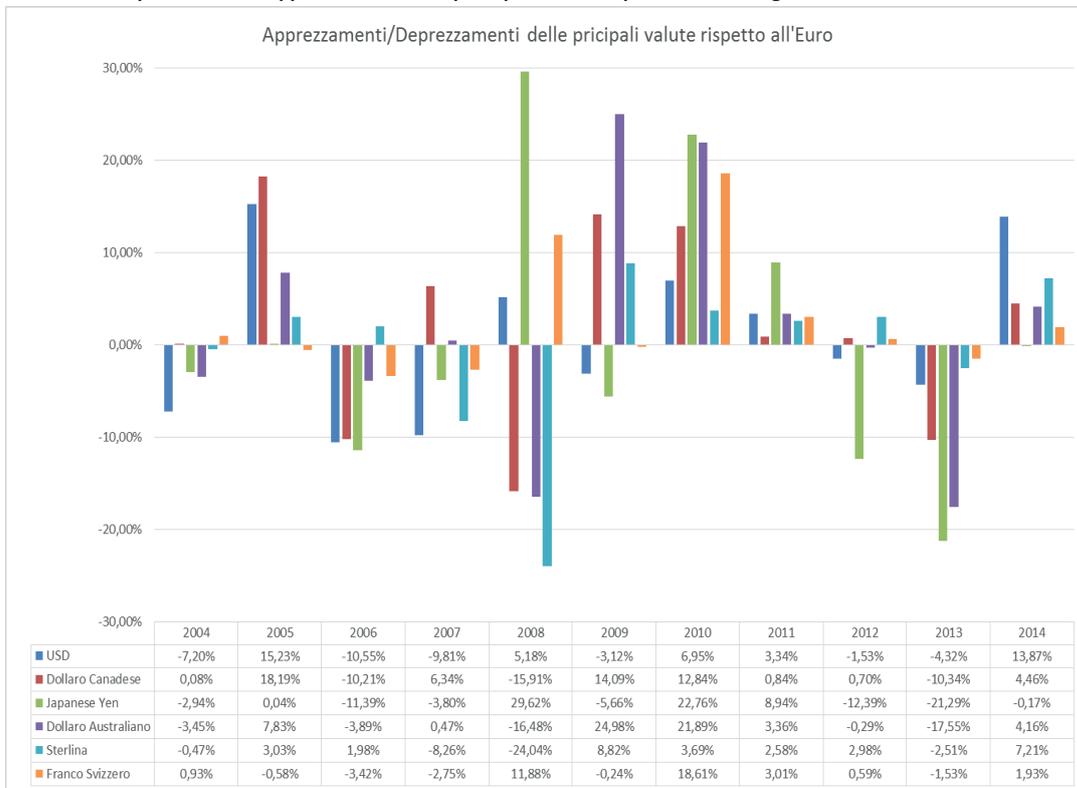
Grafico n°6 Andamento delle principali valute nel 2014



Il deprezzamento dell'euro, come si vedrà più avanti, ha fatto sì che i rendimenti degli indici valorizzati nella valuta europea abbiano prodotto rendimenti più elevati.

Il grafico sottostante (grafico n°7) riassume tutti gli apprezzamenti delle principali monete rispetto all’Euro negli ultimi dieci anni. Se si affianca questo grafico con gli istogrammi dei grafici n° 4 e n° 5 si vede come la valuta abbia influito maggiormente nella valorizzazione degli indici di mercato del 2010 e nel 2014, anni nei quali tutte le principali monete si sono apprezzate rispetto all’Euro.

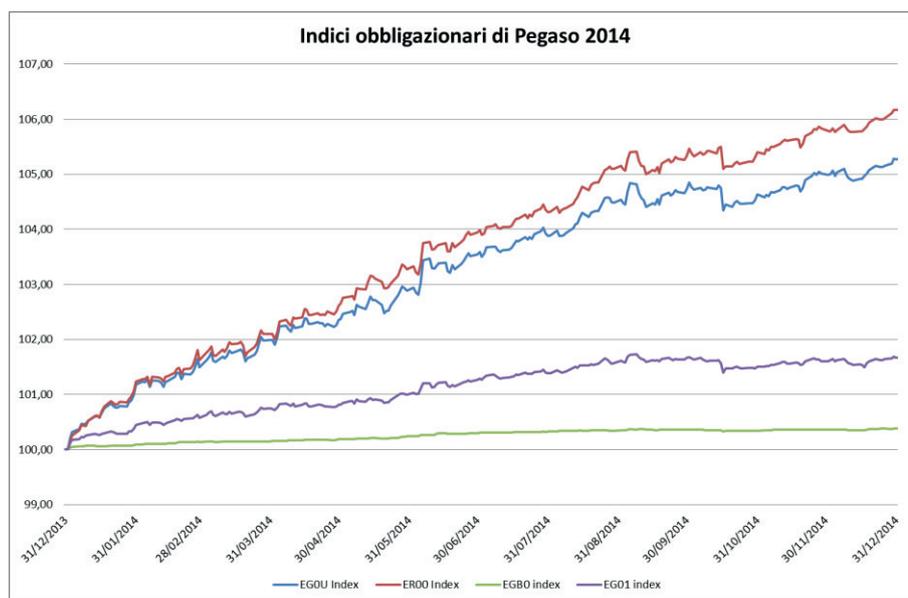
Grafico n°7 Deprezamenti e apprezzamenti delle principali valute rispetto all’euro negli ultimi dieci anni



Il Fondo pensione

Gli indici obbligazionari dell’area euro presenti nei benchmark del fondo pensione hanno avuto un comportamento omogeneo, influenzato dalla riduzione dei tassi di interesse dell’area euro.

Grafico n°8 Andamento dei benchmark obbligazionari utilizzati dal Fondo nel 2014



*EGOU BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index; EGB0 BofA Merrill Lynch Emu Government Bills; EGO1 BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index; ERO0 BofA Merrill Lynch Corporate

Rispetto all'anno precedente, infatti, si registra una minore volatilità e un maggior rendimento anche se la curva dei tassi di interesse si è appiattita. Si nota come l'indice obbligazionario corporate, introdotto nel novembre 2013, seppure in misura contenuta abbia aggiunto valore alla gestione obbligazionaria.

Per la componente azionaria dei benchmark del fondo pensione si riportano gli andamenti dell'indice globale e delle sue principali componenti in valuta locale e in euro.

Grafico n° 9 Andamento dei principali indici azionari mondiali valorizzati in euro

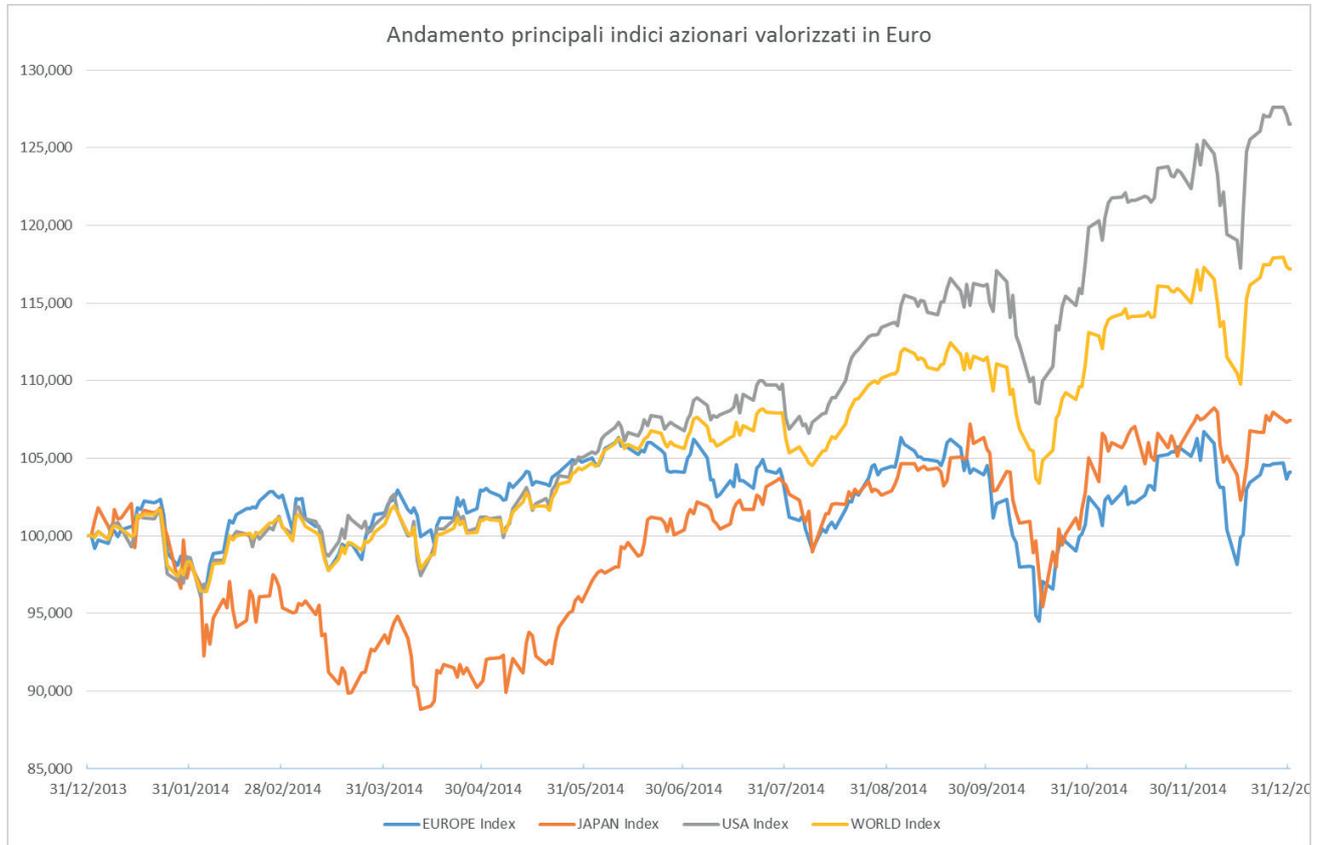
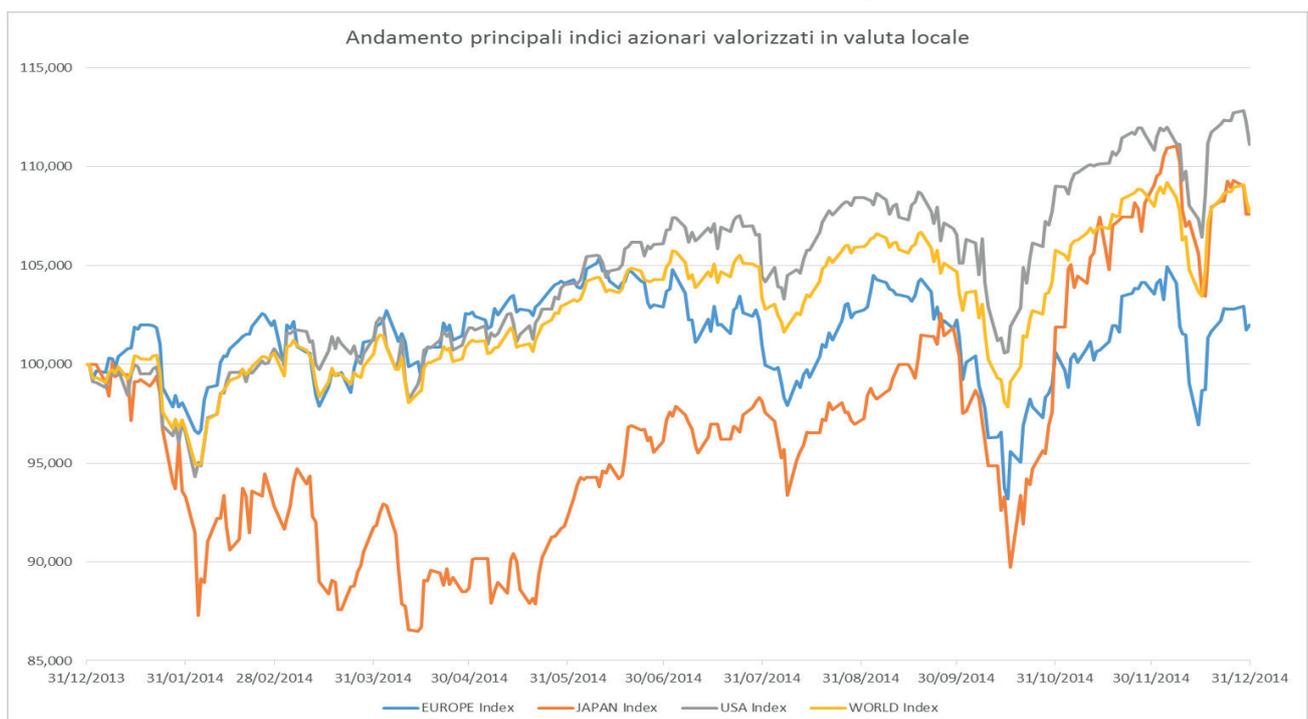
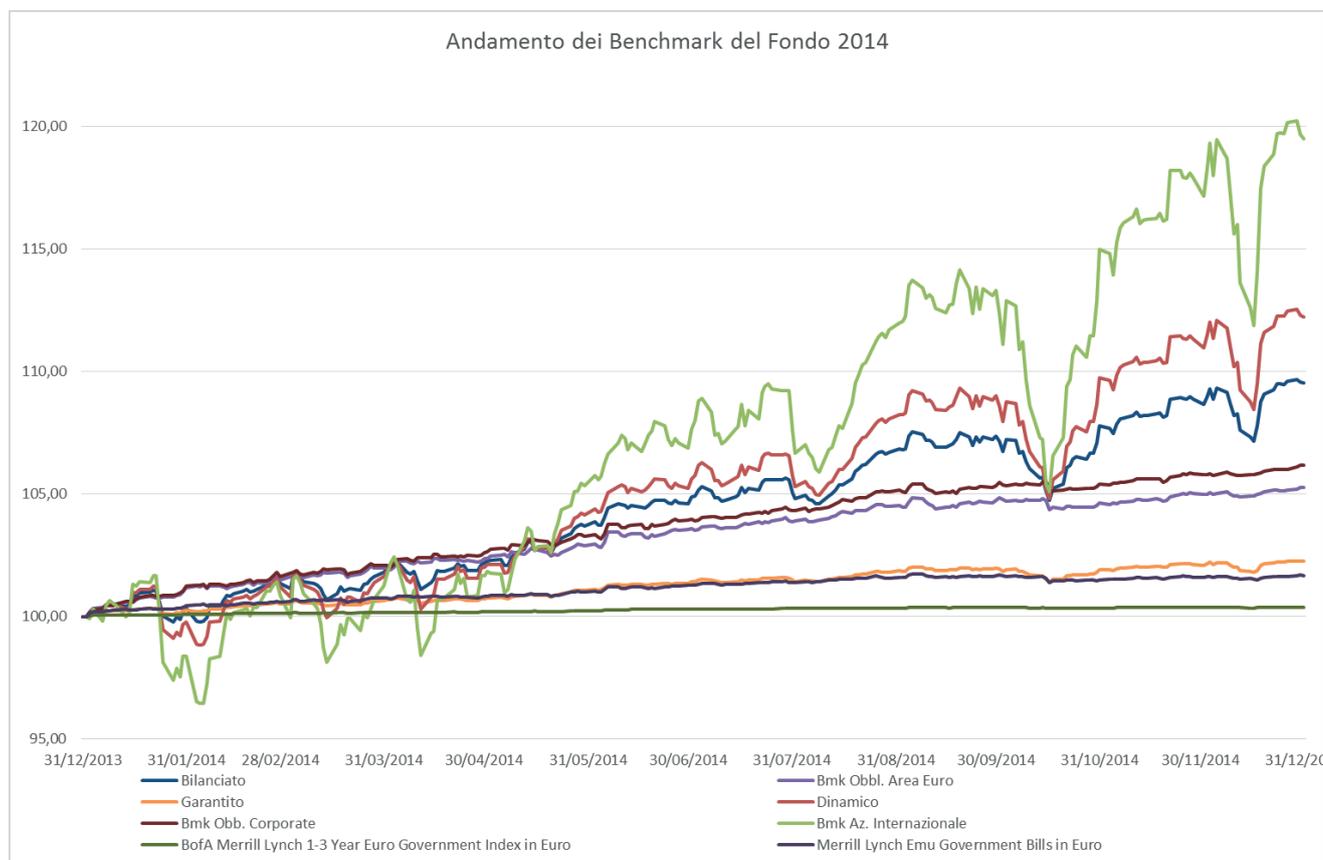


Grafico n° 10 Andamento dei principali indici azionari mondiali valorizzati nella valuta locale di ogni frammento di indice



Nel grafico n° 11, viene rappresentato l’andamento dei comparti di Pegaso e i relativi benchmark di riferimento per i mercati azionari e obbligazionari: la scelta di asset allocation strategica di diversificare maggiormente la componente azionaria a livello globale, assunta nel 2010, ha continuato ad aggiungere valore, anche dopo la correzione per il rischio, mentre la scelta di ridurre la duration a livello strategico, effettuata a metà 2013, ha ridotto sia la redditività, sia la rischiosità, sebbene tale scelta sia stata parzialmente compensata dall’introduzione della ridotta esposizione all’obbligazionario corporate. Il 2014 è stato caratterizzato da valori positivi sia per quanto riguarda la quota azionaria (+19,49% al 31 dicembre da inizio anno) sia per quanto riguarda la quota obbligazionaria (+5,27% per la parte governativa e 6,16% per la parte corporate al 31 dicembre da inizio anno).

Grafico n°11 Andamento degli benchmark utilizzati dal fondo



L’indice azionario scelto dal Fondo, per il 2014, si è contraddistinto per una crescita modesta per la prima parte dell’anno per poi accelerare a strappi nella seconda metà. Per il secondo periodo dell’anno, sono da segnalare tre incrementi di durata bimestrale intervallati da dei bruschi e brevi momenti di consolidamento.

L’indice obbligazionario del Fondo ha avuto un comportamento molto lineare in tutte le sue componenti che, grazie alla bassa volatilità e alla riduzione degli spread.

Per riassumere l’andamento della gestione finanziaria del 2014 è necessario segmentare la lettura dei dati in tre periodi:

- Gennaio-Aprile 2014, inizio anno caratterizzato da rendimenti non sempre positivi da inizio anno;
- Maggio-Luglio 2014, in questo periodo centrale dell’anno tutti gli indici sono cresciuti con un livello di volatilità contenuto;
- Agosto-Dicembre 2014, gli ultimi cinque mesi dell’anno hanno mostrato un maggior incremento di tutti gli indici, anche se in un contesto di instabilità della volatilità.

Periodo	Bilanciato		Dinamico		Garantito	
	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark*
Gennaio- Aprile	2,17%	2,19%	2,44%	2,02%	0,94%	0,63%
Maggio - Luglio	2,46%	2,81%	3,81%	3,66%	0,75%	0,27%
Agosto - Dicembre	4,37%	4,24%	5,89%	6,11%	-0,05%	0,43%
2014	9,26%	9,52%	12,61%	12,22%	1,65%	1,50%

* inoltre si segnala che il benchmark in tabella è relativo al controllo del rendimento. Per il controllo della rischiosità del mandato e all'operatività del Gestore il relativo benchmark è stato pari a 2,25%.

Nel 2013 vi furono tre periodi, di cui il primo e il terzo molto positivi e quello intermedio fortemente negativo, mentre nel 2014 i tre periodi individuati hanno avuto tutti un comportamento positivo ma con tre modalità differenti.

Il primo periodo, da gennaio ad aprile, ha visto un avvio incerto con i mercati azionari che sono andati in territorio negativo da inizio anno in tre fasi, sebbene il trend è stato moderatamente positivo, anche per il comportamento stabile della componente obbligazionaria.

Nel secondo periodo, da maggio a luglio, i mercati azionari hanno evidenziato un miglioramento maggiormente regolare con una significativa correzione soltanto alla fine del periodo; il comportamento della componente obbligazionaria ha continuato ad aggiungere valore in modo molto ordinato.

Nel terzo periodo, da agosto a dicembre, si sono evidenziate fasi di volatilità significative che erano assenti dal 2011 e i rendimenti non ne hanno risentito soltanto perché le due correzioni significative di ottobre e di novembre sono state precedute e seguite da fasi di rialzo ancora più robuste.

Come si può notare il comparto Garantito del Fondo durante l'anno ha mantenuto un comportamento di crescita graduale e ha realizzato un rendimento positivo, pari a + 1,60% lordo da inizio anno. Anche la performance netta del comparto è risultata positiva e ha chiuso con un rendimento pari al 1,43% superando la rivalutazione annua netta del TFR (1,33%).

Il comparto Dinamico, come ci si poteva attendere dopo la chiusura dello scorso anno, ha avuto un andamento molto simile a quello degli indici azionari ed ha ottenuto un rendimento lordo per l'anno 2013 pari al 12,61% superando così il proprio benchmark di comparto di 1,07 punti percentuali. La performance netta del comparto dinamico è stata pari a +10,80%.

Il comparto Bilanciato ha prodotto rendimenti più che soddisfacenti per la tipologia di asset class rappresentate facendo registrare a fine anno un +9,26% lordo che equivale a +8,16% netto. Anche se il comparto non ha performato meglio del proprio benchmark di riferimento (-0,26%), differenza attribuibile in parte al costo di transizione sostenuto a giugno, ha comunque conseguito un rendimento lordo superiore a quello dell'anno precedente già soddisfacente (+0,45% rispetto al 2013).

Oneri di gestione

Le spese complessive dell'esercizio 2014 ammontano allo 0,332% sul patrimonio (0,312% per il 2013). Gli oneri della gestione finanziaria, costituiti dalle commissioni di gestione corrisposte ai gestori ed alla banca depositaria, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo e incidono nella misura dello 0,197% (rispetto allo 0,162% del 2013, allo 0,149% del 2012, allo 0,116% del 2011 e allo 0,246% dell'esercizio 2010).

La crescita di tale ultima componente di costo registrata nel corso dell’esercizio è principalmente attribuibile al riconoscimento delle commissioni di *over performance* dovute ai gestori nel caso in cui i loro rendimenti siano superiori a quelli dei parametri di riferimento previsti contrattualmente. Per maggiori informazioni dettaglio si rimanda alle informazioni fornite in nota integrativa.

Gli oneri della gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,134% del patrimonio (rispetto allo 0,150% dell’esercizio 2013), confermando la graduale diminuzione dell’incidenza di tale componente.

ONERI DI GESTIONE	Dettaglio delle voci di costo	Valori esposti in bilancio	Incidenza sull’ANDP
Gestione finanziaria	Gestione finanziaria	1.390.319	0,179%
	Banca depositaria	144.347	0,019%
	Totale oneri di gestione finanziaria	1.534.666	0,197%
Gestione amministrativa	Servizi amministrativi acquistati da terzi	255.119	0,033%
	Spese generali ed amministrative	787.257	0,101%
	Altri oneri amministrativi	0	0,000%
	Totale oneri di gestione amministrativa	1.042.376	0,134%
	Totale oneri	2.577.042	0,332%

Ai sensi dell’art. 7 dello Statuto di Pegaso alla copertura delle spese amministrative, il Fondo provvede mediante l’utilizzo:

- delle quote di iscrizione “una tantum” da corrispondere all’atto dell’adesione e pari a 5,16 Euro a carico del lavoratore e 10,33 euro a carico dell’azienda;
- delle quote associative pari a 20,00 Euro per anno di permanenza nel Fondo che vengono addebitate direttamente sulle posizioni individuali e una quota prelevata direttamente sul patrimonio pari a 0,049%. Tali voci hanno avuto un’incidenza per iscritto pari a 32,37 euro nel 2014 (considerando il numero degli iscritti alla fine del 2014).

Di seguito si riportano gli oneri sostenuti dal fondo ripartiti per ciascun comparto:

ONERI DI GESTIONE	Bilanciato		Dinamico		Garantito	
	ctv	%	ctv	%	ctv	%
ANDP	652.632.824		60.858.263		63.775.116	
Oneri di Gestione Finanziaria	1.259.549	0,193	145.308	0,239	129.809	0,204
- Commissioni di gestione finanziaria	602.624	0,092	55.351	0,091	121.954	0,191
- Commissioni di incentivo	535.739	0,082	78.926	0,130	(4.275)	-0,007
- Compensi a banca depositaria	121.186	0,019	11.031	0,018	12.130	0,019
Oneri di gestione Amm.va	826.243	0,127	76.059	0,125	140.074	0,220
- Spese generali ed amm.ve	624.022	0,096	57.444	0,094	105.791	0,166
- Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	202.221	0,031	18.615	0,031	34.283	0,054
- Altri oneri amministrativi	0	0,000	0	0,000	0	0,000
TOTALE	2.085.792	0,320	221.367	0,364	269.883	0,423

La gestione previdenziale

L’andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto, pari a 55,477milioni di euro (+0,958 milioni di euro rispetto al precedente esercizio).

	2013		2014	
		54.519.120		55.477.615
Contributi	79.582.056		80.572.078	
Anticipazioni	-12.245.602		-14.366.438	
Riscatti e trasferimenti	-5.372.174		-5.800.776	
Trasformazioni in rendita	0		-	
Erogazioni in conto capitale	-7.126.584		-4.557.166	
Altre variazioni	-318.576		-370.083	

La riconciliazione dei contributi

Nel corso del 2014 sono stati riconciliati contributi per € 80.572.078, pari al 99,88% del totale da riconciliare. Al 31/12/2014 l'importo dei contributi versati e non riconciliati ammonta a 95.887,64 euro, pari allo 0,01% dell'ANDP del Fondo, dovuti, principalmente, a ritardi nell'invio delle distinte o dei contributi.

Per quanto riguarda invece i movimenti bancari non riconciliati i risultati sono riportati nella seguente tabella:

	31/01/2014	28/02/2014	31/03/2014	30/04/2014	31/05/2014	30/06/2014	31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
SISTEMATE	98.733,92	5.609,77	33.553,14	349.249,69	16.795,94	27.221,35	252.141	62.093,29	79.407,90	29.093,91	121.602,81	36.796,53
SOLLECITATE	376.641,01	124.739,89	169.917,49	95.053,96	61.702,88	181.307,40	131.480,02	72.671,16	16.182,18	23.782,27	14.650,78	57.597,44
NON RISOLVIBILI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.493,67	1.493,67
	475.374,93	130.349,66	203.470,63	444.303,65	78.498,82	208.528,75	383.621,02	134.764,45	95.590,08	52.876,18	137.747,26	95.887,64

Le motivazioni che generano il fenomeno del c.d. non riconciliato sono, di seguito, sintetizzate:

- mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per errori nel dettaglio di contribuzione;
- mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per mancata identificazione del soggetto che ha disposto il bonifico;
- trasmissione della distinta di contribuzione non accompagnata dalla disposizione di bonifico;
- importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancata trasmissione della distinta di contribuzione;
- importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancato invio del c.d. tracciato silenti o dei moduli di adesione per gli iscritti espliciti;
- importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per discrepanze tra gli importi oggetto di bonifico e quelli esposti nella distinta di contribuzione.

L'attività di recupero degli omessi versamenti

Al 31/12/2014 risulta altresì un importo di 1.094.930,21 euro, pari allo 0,14% dell'ANDP del Fondo, relativo alle distinte non riconciliate, ossia a distinte presentate per cui non è stato effettuato il bonifico da parte dell'azienda (una parte di queste sono ricorrenti omissioni contributive di pochissime aziende rispetto alle quali si effettua un'intensa attività di sollecito).

Rispetto all'anno precedente tale valore risulta in crescita sia in valore assoluto, sia in valore relativo. Pur rimanendo in un intervallo fisiologico che non inficia l'attività del fondo pensione, tuttavia questo dato rappresenta le difficoltà di alcune aziende che non riescono a pagare i contributi dichiarati a causa di una situazione finanziaria critica, per cui i margini di intervento del fondo pensione sono limitati a una puntuale e ricorrente attività di sollecito verso le aziende e di informativa e supporto verso gli iscritti.

Di seguito si riportano gli importi delle distinte non riconciliate mensilmente per l'intero anno 2014:

	31/01/2014	28/02/2014	31/03/2014	30/04/2014	31/05/2014	30/06/2014	31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
SISTEMATE	301.417,86	22.516,89	44.613,45	670.622,68	77.319,01	66.846,25	198.095,88	71.666,14	76.026,15	98.140,95	45.198,67	46.098,52
SOLLECITATE	747.706,83	627.118,87	690.444,64	757.439,77	715.162,37	739.260,25	1.167.289,75	872.486,80	928.324,86	922.823,80	798.069,48	856.609,94
NON RISOLVIBILI	83.324,98	186.739,34	186.739,34	186.739,34	186.739,34	229.848,16	230.470,68	226.305,72	215.724,55	192.221,75	192.233,69	192.221,75
	1.132.449,67	836.375,10	921.797,43	1.614.801,79	979.220,72	1.035.954,66	1.595.856,31	1.170.458,66	1.220.075,56	1.267.383,87	1.035.501,84	1.094.930,21

Le distinte non riconciliate cd. “non risolvibili” sono rappresentate dalle distinte interessate da una procedura giudiziaria (concordato, fallimento,...), che non rende possibile sollecitare l’azienda interessata e rende piuttosto necessario confrontarsi con gli amministratori della procedura giudiziaria e con gli iscritti, fino all’ultima ipotesi dell’accesso al Fondo di Garanzia dell’INPS.

Il Fondo ha provveduto alla proceduralizzazione del meccanismo di sollecito da attuare nei casi indicati.

Sono previsti in caso di omissione perdurante in un anno fino a 12 solleciti a mezzo posta elettronica all’azienda interessata, 4 comunicazioni cartacee inviate a mezzo posta all’azienda e alla RSU dell’azienda con il riepilogo dell’importo dichiarato e non versato o il periodo per cui non è stata nemmeno inviata la distinta e 4 comunicazioni cartacee a mezzo posta ai lavoratori interessati, con il dettaglio contributivo degli importi omessi, laddove dichiarati (oltre all’evidenza già inviata con la comunicazione periodica annuale).

Inoltre il fondo pensione fornisce supporto informativo in caso di accesso al Fondo di Garanzia dell’Inps, inviando la documentazione necessaria per avere diritto all’accesso a tale strumento di tutela per il lavoratore.

Flusso anticipazioni, riscatti, prestazioni pensionistiche e trasferimenti - totale al 31/12/2014

Nel corso del 2014 sono state evase n. **2.256** richieste di prestazioni, anticipazioni e trasferimenti che hanno determinato un flusso in uscita pari a 24.127.886 di euro. Di seguito il dettaglio:

99 Trasferimenti	Ctv Euro	1.787.167
261 Riscatti	Ctv Euro	4.012.646
231 Prestazioni Pensionistiche In Capitale	Ctv Euro	3.918.943
1 Prestazioni Pensionistiche In Rendita	Ctv Euro	42.692
1.664 Anticipazioni	Ctv Euro	14.366.438

Si precisa che 50 dei 99 trasferimenti in uscita non sono stati determinati da perdita di requisiti di partecipazione inseguita a vicende legate al rapporto di lavoro. Relativamente alle anticipazioni circa il 75,6% si riferisce ad anticipazioni per ulteriori esigenze dell’iscritto.

Per quanto riguarda i tempi medi di liquidazione delle suddette prestazioni, premesso che lo statuto prevede che i riscatti ed i trasferimenti debbano essere “risolti” nel termine massimo di sei mesi e che il documento sulle anticipazioni prevede un tempo massimo di tre mesi, si evidenziano di seguito i tempi medi, massimi e minimi distinti per tipologia di prestazione, registrati nel 2014:

PRESTAZIONE	Tempi Statuto/Documento Anticipazione (Gg)	Tempo Medio (GG)	Tempo Minimo (GG)	Tempo Massimo (GG)
Riscatti E Prestazioni Pensionistiche In Capitale	180	46,49	22	132
Trasferimenti	180	71,31	20	223*
Anticipazioni	90	51,51	26	107

* Per il trasferimento in questione il ritardo è dovuto alla ricezione dell’autorizzazione del fondo cessionario.

Imposta sostitutiva

Nell'esercizio 2014 il Fondo registra un debito di imposta pari a 7.040.822 euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, compensando il debito d'imposta con il credito d'imposta fra i comparti. Con riferimento alle novità fiscali introdotte dalla Legge di stabilità (L.190 del 23 dicembre 2014) si rimanda ai successivi paragrafi e ai commenti forniti in nota integrativa per ulteriori approfondimenti.

Conflitti di interesse

Dalle comunicazioni ricevute, non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Nel corso dell'esercizio 2014 il Fondo ha segnalato alla COVIP, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, le operazioni di seguito elencate relative alla compravendita di titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, dei gestori finanziari e della banca depositaria.

Le operazioni, di cui in Nota integrativa è riportato elenco di dettaglio oltre alle posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2014, sono determinate principalmente dalla presenza dei titoli nel benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Ad avviso del Fondo le operazioni segnalate non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse né tanto meno una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Comparto Bilanciato

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento euro	Tipologia conflitto
ALLIANZ	VC	04/02/2014	07/02/2014	EUR	14.439	IT0003132476	ENI SPA ORD	237.658,39	Fondo
ANIMA	AC	29/10/2014	31/10/2014	EUR	1.041	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	19.734,37	Fondo
ANIMA	AC	30/09/2014	03/10/2014	EUR	1.512	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	29.862,22	Fondo
ANIMA	VC	18/09/2014	23/09/2014	EUR	1.702	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	33.350,71	Fondo
ANIMA	VC	04/11/2014	06/11/2014	EUR	1.875	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	35.270,32	Fondo
ANIMA	VC	01/08/2014	06/08/2014	EUR	3.337	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	42.858,82	Fondo
ANIMA	VC	31/07/2014	05/08/2014	EUR	3.338	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	43.773,20	Fondo
ANIMA	AC	29/04/2014	05/05/2014	EUR	2.901	IT0003132476	ENI SPA ORD	54.589,87	Fondo
ANIMA	AC	09/05/2014	14/05/2014	EUR	3.147	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	60.808,07	Fondo
ANIMA	VC	02/10/2014	06/10/2014	EUR	848	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	79.237,45	Fondo
ANIMA	VC	11/11/2014	13/11/2014	EUR	4.174	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	79.273,84	Fondo
ANIMA	AC	27/06/2014	27/06/2014	EUR	85.600	IT0004984842	BCA MPS ORD	85.600,00	Gestore
ANIMA	VC	09/05/2014	14/05/2014	EUR	55.062	IT0000064516	BCA CREDVALTELLINESE	85.674,59	Gestore
ANIMA	VC	05/11/2014	07/11/2014	EUR	976	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	86.096,35	Fondo
ANIMA	AC	03/04/2014	08/04/2014	EUR	55.062	IT0000064516	BCA CREDVALTELLINESE	94.069,27	Gestore
ANIMA	AC	28/03/2014	01/04/2014	EUR	976	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	96.369,48	Fondo
ANIMA	AC	20/06/2014	25/06/2014	EUR	6.675	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	98.358,42	Fondo
ANIMA	AC	27/11/2014	01/12/2014	EUR	5.126	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	101.969,69	Fondo
ANIMA	AC	06/05/2014	09/05/2014	EUR	5.572	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	104.403,77	Fondo

Pegaso, "soluzioni" concrete per il tuo futuro.

ANIMA	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	5.198	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	109.556,10	Fondo
ANIMA	VC	22/07/2014	25/07/2014	EUR	85.600	IT0004984842	BCA MPS ORD	111.848,93	Fondo
ANIMA	VC	14/05/2014	16/05/2014	EUR	1.140	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	112.220,78	Fondo
ANIMA	VC	15/05/2014	19/05/2014	EUR	1.189	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	114.697,80	Fondo
ANIMA	VC	04/02/2014	07/02/2014	EUR	8.109	IT0003132476	ENI SPA ORD	133.248,99	Fondo
ANIMA	VC	28/01/2014	30/01/2014	EUR	1.437	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	141.620,08	Fondo
ANIMA	VC	01/12/2014	03/12/2014	EUR	1.547	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	145.741,74	Fondo
ANIMA	AC	31/07/2014	04/08/2014	EUR	1.648	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	152.960,26	Fondo
ANIMA	AC	01/08/2014	05/08/2014	EUR	1.723	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	157.903,74	Fondo
ANIMA	VC	17/01/2014	22/01/2014	EUR	9.357	IT0003132476	ENI SPA ORD	161.186,10	Fondo
ANIMA	VC	13/06/2014	18/06/2014	EUR	8.582	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	177.870,58	Fondo
ANIMA	AC	25/03/2014	28/03/2014	EUR	9.265	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	183.246,18	Fondo
ANIMA	VC	20/06/2014	25/06/2014	EUR	9.402	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	194.009,13	Fondo
ANIMA	AC	03/04/2014	08/04/2014	EUR	12.919	IT0003132476	ENI SPA ORD	235.396,14	Fondo
AXA	AC	09/01/2014	09/01/2014	EUR	2.305	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-366.564,15	Gestore
AXA	AC	09/01/2014	09/01/2014	USD	1.005	LU0451400591	AXA WF Frm American	-100.234,21	Gestore
AXA	VC	06/05/2014	09/05/2014	USD	16.259	LU0451400591	AXA WF Frm American	1.584.392,62	Gestore
AXA	VC	28/05/2014	03/06/2014	EUR	28.610	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	4.825.362,60	Gestore
BLACK ROCK	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	131.000	XS0853679867	SNAM 2 11/13/15	135.024,21	Fondo
BLACK ROCK	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	127.000	XS0970840095	ACEA 3,75% 09/18	143.452,11	Fondo
BLACK ROCK	AC	11/06/2014	13/06/2014	EUR	1.798	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	178.299,25	Fondo
BLACK ROCK	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	10.991	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	231.652,76	Fondo
BNP	VC	03/06/2014	06/06/2014	EUR	100.000	FR0011911239	GDF SUEZ 1,375% 05/2	100.307,81	Fondo
BNP	AC	23/09/2014	26/09/2014	EUR	100.000	XS0497187640	LLOYDS 6,5% 3/10	126.687,33	Gestore
BNP	VC	03/06/2014	06/06/2014	EUR	200.000	FR0011911239	GDF SUEZ 1,375% 05/2	200.775,62	Fondo
BNP	AC	19/09/2014	24/09/2014	EUR	200.000	XS0497187640	LLOYDS 6,5% 3/10	252.653,42	Gestore
BNP	AC	05/09/2014	10/09/2014	EUR	300.000	FR0011565985	BPCE SOC DE FIN 2,12	332.952,74	Gestore
BNP	AC	12/05/2014	19/05/2014	EUR	400.000	FR0011911239	GDF SUEZ 1,375% 05/2	397.380,00	Fondo
BNP	AC	20/11/2014	02/12/2014	EUR	535.000	XS1144086110	AT&T INC 1.45 06/01/	533.469,90	Gestore
BNP	AC	09/09/2014	12/09/2014	EUR	500.000	ES0000012389	SPAGNA 5,5% 04/21	641.036,23	Gestore
BNP	AC	10/12/2014	12/12/2014	EUR	600.000	XS0853682069	SNAM 3,5 02/13/20	692.915,34	Fondo
CANDRIAM	AC	12/11/2014	14/11/2014	EUR	390	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	34.404,57	Fondo
CANDRIAM	AC	01/10/2014	03/10/2014	EUR	380	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	35.618,02	Fondo
CANDRIAM	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	4.750	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	100.113,78	Fondo
CANDRIAM	AC	03/11/2014	06/11/2014	JPY	640	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN	101.597,02	Gestore
CANDRIAM	AC	11/06/2014	13/06/2014	EUR	1.415	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	140.318,93	Fondo
CANDRIAM	AC	26/06/2014	02/07/2014	AUD	1.600	LU0240973742	DEXIA EQUITIES L-AUS	1.262.107,88	Gestore
CANDRIAM	AC	26/06/2014	01/07/2014	JPY	20.100	LU0240973403	DEXIA EQUITIES L-JAP	2.967.177,41	Gestore
EURIZON	AC	24/06/2014	24/06/2014	EUR	190	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	3.104,60	Gestore
EURIZON	AC	24/06/2014	25/06/2014	EUR	14	US09247X1019	BLACKROCK INC	3.274,51	Gestore
EURIZON	AC	24/06/2014	25/06/2014	EUR	1.093	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	4.608,93	Gestore
EURIZON	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	1.043	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	21.982,88	Fondo
EURIZON	AC	11/06/2014	13/06/2014	EUR	383	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	37.980,32	Fondo
GROUPAMA	VC	25/11/2014	28/11/2014	EUR	0	FR0010891432	GROUPAMA AMERI GAN-O	6.496,45	Gestore

GROUPAMA	VC	20/10/2014	22/10/2014	EUR	100.000	FR0011585215	SUEZ ENVIRON 2,75% 1	111.046,95	Fondo
GROUPAMA	AC	28/10/2014	30/10/2014	EUR	100.000	XS0970840095	ACEA 3,75% 09/18	111.095,15	Fondo
GROUPAMA	AC	17/11/2014	19/11/2014	EUR	100.000	XS0970840095	ACEA 3,75% 09/18	111.698,63	Fondo
GROUPAMA	AC	17/11/2014	19/11/2014	EUR	100.000	FR0011585215	SUEZ ENVIRON 2,75% 1	112.752,90	Fondo
GROUPAMA	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	131.000	XS0853679867	SNAM 2 11/13/15	135.024,21	Fondo
GROUPAMA	VC	26/06/2014	01/07/2014	EUR	131.000	XS0853679867	SNAM 2 11/13/15	135.107,21	Fondo
GROUPAMA	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	127.000	XS0970840095	ACEA 3,75% 09/18	143.452,11	Fondo
GROUPAMA	AC	27/10/2014	29/10/2014	EUR	173.000	XS0970840095	ACEA 3,75% 09/18	192.218,36	Fondo
GROUPAMA	AC	21/08/2014	26/08/2014	EUR	250	FR0010891432	GROUPAMA AMERI GAN-O	4.236.230,00	Gestore
GROUPAMA	VC	21/10/2014	24/10/2014	EUR	30.000	FR0010589325	GROUPAMA AVENIR EURO	4.562.100,00	Gestore
GROUPAMA	VC	05/11/2014	10/11/2014	EUR	30.646	FR0010589325	GROUPAMA AVENIR EURO	4.959.442,18	Gestore
GROUPAMA	AC	25/11/2014	28/11/2014	EUR	23.287	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	5.618.687,36	Gestore
GROUPAMA	AC	26/06/2014	01/07/2014	EUR	60.646	FR0010589325	GROUPAMA AVENIR EURO	10.230.373,74	Gestore
GROUPAMA	AC	26/06/2014	01/07/2014	EUR	636	FR0010891432	GROUPAMA AMERI GAN-O	10.321.873,50	Gestore
GROUPAMA	AC	10/07/2014	15/07/2014	EUR	8.000	LU0857959455	GROUPAMA-FUND ALL CA	10.388.720,00	Gestore
GROUPAMA	VC	05/11/2014	10/11/2014	EUR	8.000	LU0857959455	GROUPAMA-FUND ALL CA	10.422.160,00	Gestore
GROUPAMA	AC	17/11/2014	20/11/2014	EUR	50.759	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	12.003.995,91	Gestore
GROUPAMA	VC	17/11/2014	20/11/2014	EUR	886	FR0010891432	GROUPAMA AMERI GAN-O	16.227.603,88	Gestore
RAIFFEISEN	AC	17/01/2014	22/01/2014	EUR	200.000	XS1020295348	RABOBANK NEDERLANDRABOBK 1 3/4 01/22/19	-199.082,00	Gestore
RAIFFEISEN	VC	25/02/2014	28/02/2014	EUR	100.000	XS1034950672	RAIFFEISEN BK IN 4,5	99.846,30	Gestore
RAIFFEISEN	VC	13/02/2014	18/02/2014	EUR	100.000	XS0997355036	RAFFAISEN LB 5,875%	104.754,96	Gestore
RAIFFEISEN	VC	12/02/2014	17/02/2014	EUR	100.000	XS0997355036	RAFFAISEN LB 5,875%	104.779,86	Gestore
RAIFFEISEN	VC	23/01/2014	28/01/2014	EUR	100.000	XS0997355036	RAFFAISEN LB 5,875%	105.477,95	Gestore
RAIFFEISEN	AC	22/05/2014	02/06/2014	EUR	200.000	FR0011942283	GDF SUEZ 3,875% 05/2	197.972,00	Fondo
RAIFFEISEN	VC	17/02/2014	21/02/2014	EUR	200.000	XS1034950672	RAIFFEISEN BK IN 4,5	199.840,00	Gestore
RAIFFEISEN	VC	30/01/2014	04/02/2014	EUR	200.000	XS1020295348	RABOBANK NEDERLANDRABOBK 1 3/4 01/22/19	201.312,66	Gestore
RAIFFEISEN	VC	10/09/2014	15/09/2014	EUR	200.000	XS1087831688	ACEA 2,625% 07/24	206.229,78	Fondo
RAIFFEISEN	VC	13/01/2014	16/01/2014	EUR	200.000	XS0997355036	RAFFAISEN LB 5,875%	207.547,59	Gestore
RAIFFEISEN	VC	01/04/2014	04/04/2014	EUR	200.000	XS0996354956	ENI SPA 2,625 11/21	208.379,01	Fondo
RAIFFEISEN	VC	10/09/2014	15/09/2014	EUR	200.000	FR0011942283	GDF SUEZ 3,875% 05/2	210.229,45	Fondo
RAIFFEISEN	VC	13/01/2014	16/01/2014	EUR	240.000	XS0996354956	ENI SPA 2,625 11/21	243.435,72	Fondo
RAIFFEISEN	AC	12/02/2014	21/02/2014	EUR	300.000	XS1034950672	RAIFFEISEN BK IN 4,5	299.736,00	Gestore
RAIFFEISEN	VC	10/11/2014	12/11/2014	EUR	300.000	FR0010952739	GDF SUEZ 2,75% 10/17	321.445,07	Fondo
RAIFFEISEN	AC	08/07/2014	15/07/2014	EUR	400.000	XS1087831688	ACEA 2,625% 07/24	396.780,00	Fondo

Comparto Dinamico

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento euro	Tipologia conflitto
ALLIANZ	AC	16/01/2014	20/01/2014	EUR	570	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-867.876,30	Gestore
ALLIANZ	VC	05/02/2014	07/02/2014	EUR	1.020	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	1.475.154,60	Gestore
ALLIANZ	AC	10/03/2014	12/03/2014	EUR	750	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	1.140.787,50	Gestore
ALLIANZ	VC	02/06/2014	04/06/2014	EUR	9.565	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	15.367.158,78	Gestore
BLACK ROCK	AC	05/06/2014	10/06/2014	EUR	169	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	3.473,34	Fondo

BLACK ROCK	AC	05/06/2014	09/06/2014	EUR	62	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	6.061,10	Fondo
CANDRIAM	AC	26/06/2014	02/07/2014	AUD	475	LU0240973742	DEXIA EQUITIES L-AUS	374.688,28	Gestore
CANDRIAM	AC	26/06/2014	01/07/2014	JPY	6.205	LU0240973403	DEXIA EQUITIES L-JAP	915.986,86	Gestore
CANDRIAM	AC	26/06/2014	01/07/2014	USD	2.950	LU0235412201	DEXIA QUANT-EQUITIES	5.929.226,81	Gestore
CANDRIAM	AC	30/06/2014	03/07/2014	EUR	1.335	LU0479710047	DEXIA-CLEOME INDEX E	1.804.265,85	Gestore
CANDRIAM	AC	02/07/2014	07/07/2014	EUR	765	LU0235412037	CANDRIAM QUANT EQ EU	1.899.112,50	Gestore
CANDRIAM	VC	21/10/2014	24/10/2014	EUR	172	LU0235412037	CANDRIAM QUANT EQ EU	397.851,48	Gestore
CANDRIAM	AC	03/11/2014	06/11/2014	USD	52	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQ US	117.409,78	Gestore
CANDRIAM	AC	03/11/2014	06/11/2014	JPY	160	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN	25.399,25	Gestore
CANDRIAM	AC	03/11/2014	06/11/2014	EUR	8	LU0235412037	CANDRIAM QUANT EQ EU	19.131,60	Gestore
CANDRIAM	VC	11/12/2014	16/12/2014	USD	92	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQ US	208.448,70	Gestore
EURIZON	AC	03/02/2014	05/02/2014	EUR	58	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	5.380,45	Fondo
EURIZON	AC	03/02/2014	06/02/2014	EUR	283	IT0003132476	ENI SPA ORD	4.679,34	Fondo
EURIZON	AC	03/02/2014	06/02/2014	EUR	2.238	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	4.375,13	Gestore
EURIZON	VC	28/02/2014	05/03/2014	EUR	2.011	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	4.474,48	Gestore
EURIZON	AC	30/04/2014	06/05/2014	EUR	2.067	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	5.087,36	Gestore
EURIZON	AC	01/08/2014	06/08/2014	EUR	194	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	3.665,07	Fondo
EURIZON	AC	02/09/2014	05/09/2014	USD	16	US09247X1019	BLACKROCK INC	4.057,35	Gestore
EURIZON	VC	30/05/2014	04/06/2014	EUR	1.294	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	3.179,06	Gestore
EURIZON	AC	05/06/2014	10/06/2014	EUR	169	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	3.473,34	Fondo
EURIZON	AC	05/06/2014	09/06/2014	EUR	62	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	6.061,10	Fondo
EURIZON	AC	24/06/2014	24/06/2014	EUR	190	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	3.104,60	Gestore
EURIZON	AC	24/06/2014	24/06/2014	EUR	1.973	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	4.608,93	Gestore
EURIZON	AC	24/06/2014	24/06/2014	EUR	14	US09247X1019	BLACKROCK INC	3.274,51	Gestore

Comparto Garantito

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento euro	Tipologia conflitto
PIONEER	AC	06/02/2014	11/02/2014	EUR	1.000	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONA	1.199.290,00	Gestore
PIONEER	AC	03/04/2014	10/04/2014	EUR	391.000	XS1055725730	UNICREDIT 1,277% 04/	390.652,01	Gestore
PIONEER	IC	17/04/2014	17/04/2014	EUR	300.000	XS0982233123	SNAM 0 10/17/16	855,00	Fondo
PIONEER	VC	16/10/2014	21/10/2014	EUR	800	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONA	903.248,00	Gestore
PIONEER	VC	16/10/2014	21/10/2014	EUR	650	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONA	1.069.978,00	Gestore
PIONEER	AC	10/12/2014	15/12/2014	EUR	1.600	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONA	1.963.728,00	Gestore

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il Documento sul Regime Fiscale è stato aggiornato in data 29 gennaio 2015 per quanto riguarda la sezione dei Rendimenti e Prestazioni, in relazione alla maggiore imposizione gravante sui rendimenti a fronte delle novità introdotte dalla Legge di Stabilità.

Il 29 gennaio 2015 è stata aggiornata la procedura C02P01 Contribuzione, al fine di rendere maggiormente efficace la procedura di sollecito e di favorire la risoluzione delle situazioni di ritardo che durano da maggior tempo.

Il 26 febbraio 2015 il Consiglio ha approvato il piano strategico di comunicazione del fondo pensione.

Con riferimento al Regolamento del fondo pensione, il 26 febbraio 2015 il CdA ha approvato la modifica dell'articolo 4.10 relativo alle spese applicate alle pratiche di richiesta prestazione/riscatto in presenza di cessione del V. Con la stessa data, si è eliminata la necessità di presentare il verbale della commissione medica nei casi di riscatto per invalidità. Sarà quindi sufficiente la certificazione dell'INPS di avvenuto pensionamento per inabilità al lavoro. Inoltre l'importo annuale dell'assegno sociale, non verrà più comunicato nel Regolamento ma tramite un'apposita circolare inviata annualmente agli iscritti, in cui si riporteranno anche gli importi limite di montante accumulato per la possibilità di richiedere l'intera posizione in capitale.

☐ **Contribuzione**

Nel mese di gennaio 2015 sono state incassate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2014 (settori gas-acqua, funerario e Anfida) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2014 (settore elettrico comprensive del versamento del TFR dell'intero anno 2014). Le contribuzioni, al netto delle spese di iscrizione e associative, ammontano a 22.691.980 euro.

☐ **Maggiore imposta relativa all'anno 2014 introdotta dalla L. 190/2014**

La Legge 23 dicembre 2014, n. 190 (*"legge di stabilità"*) ha modificato il regime fiscale dei rendimenti delle forme pensionistiche complementari prevedendo l'innalzamento al 20% dell'imposta sostitutiva da applicare al risultato di gestione maturato nel 2014 rispetto all'aliquota dell'11,5% precedentemente in vigore, già aumentata dello 0,5% in seguito a quanto previsto dalla Legge 23 giugno 2014, n. 89.

La nuova disciplina retroagisce al 2014, seppure con i correttivi previsti dal comma 624 della *"legge di stabilità 2015"*, che ha previsto particolari modalità di determinazione della base imponibile volte ad assicurare l'imposizione nella previgente misura dell'11,5% relativamente al risultato di gestione riferibile alle erogazioni effettuate nel corso del 2014. Inoltre, la norma prevede che la nuova aliquota non sia interamente applicata ai redditi da titoli del debito pubblico italiani ed equiparati che mantengono, attraverso un parziale concorso alla formazione della base imponibile, una tassazione effettiva del 12,5%.

Ai fini della determinazione del valore della quota al 31 dicembre 2014, il Fondo, nelle more dei chiarimenti interpretativi da parte dell'Agenzia delle Entrate, pervenuti solo in data 13 febbraio 2015, ha applicato le nuove disposizioni a partire dalla prima valorizzazione utile del 2015, imputando a tale periodo di imposta anche la differenza derivante dall'applicazione della nuova normativa ai rendimenti 2014, in accordo con la deroga di cui alla circolare COVIP del 9 gennaio 2015. Tale impostazione è risultata coerente con quanto successivamente comunicato dalla COVIP con circolare del 6 marzo 2015 nella quale si precisa che: *"per i fondi pensione che abbiano effettuato l'ultima valorizzazione del 2014 senza tenere conto dell'incremento di tassazione, in coerenza con la richiamata Circolare COVIP del 9 gennaio 2015, la maggiore imposta successivamente determinata venga imputata al bilancio/rendiconto 2015."*

Nel seguito sono esposti gli effetti che si sarebbero registrati sul patrimonio di ciascun comparto e sul relativo valore quota al 31 dicembre 2014 laddove la differenza derivante dall'applicazione della nuova normativa fosse stata imputata direttamente al bilancio 2014.

	Maggiore imposta per il 2014	ANDP 31/12/2014 con maggiore imposta	Variazione ANDP 2014 con maggiore imposta	Incidenza su ANDP 31/12/2014
Comparto Bilanciato	3.120.558	649.512.266	87.579.072	0,48%
Comparto Dinamico	451.804	60.406.459	11.125.693	0,74%
Comparto Garantito	3.916	63.771.200	8.372.962	0,01%
Totale fondo pensione	3.576.278	773.689.925	107.077.726	0,46%

☐ **Previsione di spesa 2015**

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2015 è stato predisposto ipotizzando 31.000 lavoratori associati che pagheranno la quota associativa. Sul versante della copertura delle spese amministrative, visto che lo statuto conferisce al CdA la possibilità di prevedere un costo a cifra fissa direttamente a carico dell'iscritto e una quota stabilita in percentuale rispetto al patrimonio del singolo comparto, considerato che alcune spese sono direttamente collegabili al patrimonio, è stata confermata per il 2015 la modalità di copertura delle spese a carico degli aderenti utilizzata per l'anno 2014, mantenendo invariati gli importi rispetto al 2014 che si richiamano per esautività:

- una quota associativa pari a € 20,00 per testa, da prelevarsi in unica soluzione o sul primo contributo utile o in assenza di contributi alla fine dell'anno o all'uscita dal fondo se avviene in corso di anno;
- una quota sul patrimonio pari 0,049% sul patrimonio del singolo comparto da prelevare in due tranches di pari importo (0,0285%) da prelevare dalla quota di luglio (calcolandolo sulla quota di giugno) e dalla quota di ottobre (calcolandolo sulla quota di settembre).

Per gli aderenti fiscalmente a carico è stato stabilito che la quota associativa rimanga ridotta nella misura di € 10,00 per tutta la durata del rapporto associativo.

Sono stati eliminati i costi applicati alla richiesta di prestazione/riscatto in presenza di contratti di finanziamento (€ 20) e alla variazione del comparto di investimento (€ 10).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come già evidenziato anche negli anni precedenti, la percentuale stimata di adesione a Pegaso è pari a circa il 60,8%. Il lieve incremento degli iscritti registratosi nel 2014 è il risultato di una diminuzione nel numero dei lavoratori usciti e di un aumento dei nuovi iscritti, dinamica che costituisce uno degli aspetti fondamentali da presidiare per la sostenibilità del fondo pensione, se si considera che la riduzione dei lavoratori usciti non può che essere un effetto transitorio delle recenti riforme pensionistiche ed è destinato a tornare a crescere in modo vigoroso nei prossimi anni, anche considerando l'invecchiamento della popolazione degli iscritti al fondo pensione.

Le dinamiche settoriali e le novità normative relative alla possibilità di ricevere il Tfr in busta paga e l'aumento della tassazione sui rendimenti dei fondi pensione, senza trascurare le novità che potrebbero emergere con la portabilità del contributo datoriale previste dal Disegno di Legge Concorrenza, rendono il contesto di riferimento in forte evoluzione con serie minacce alla stabilità del fondo pensione, ma anche possibili opportunità.

A maggior ragione per quest'anno si dovrà porre la massima attenzione sul numero degli associati e sulla conseguente necessaria e incisiva azione a sostegno della comunicazione finalizzata al proselitismo (sia in termini di nuovi associati, sia in termini di fidelizzazione verso gli iscritti) oltre che un presidio dei costi sempre attento e costante.

Infine, con riferimento al presidio dei costi, appare centrale monitorare con attenzione i livelli di servizio offerti, dal momento che una migliore attività di comunicazione e le sempre crescenti esigenze di compliance ai diversi livelli normativi hanno incrementato significativamente l'interazione e l'interlocazione fra iscritti e fondo pensione, aspetto che ha avuto come conseguenza un innalzamento significativo delle attività svolte dalla struttura del fondo pensione. Dovendo essere sempre svolte tali attività con un livello qualitativo adeguato, appare fondamentale valutare l'adeguatezza della struttura alle nuove esigenze che si potranno manifestare nel prossimo futuro.

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,

nel ringraziarVi per l'attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la nota integrativa, sentita la relazione del collegio sindacale e della società di revisione, Siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2014.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE

(Rina Fabianelli)



SOGGETTI COINVOLTI NELL'ATTIVITÀ DELLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE

Gli organi del fondo

Il funzionamento del fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei delegati, Consiglio di amministrazione e Collegio dei sindaci. Il Consiglio di amministrazione e il Collegio dei sindaci sono a composizione paritetica, cioè composti da uno stesso numero di rappresentanti di lavoratori e di datori di lavoro.

Assemblea dei Delegati: è composta da 48 membri. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale.

Consiglio di Amministrazione: è composto da 12 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (6 in rappresentanza dei lavoratori e 6 in rappresentanza delle Imprese). Al 31 dicembre 2014 il Consiglio risultava composto da 12. L'attuale consiglio è in carica per il triennio 2012-2014 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Paolo BICICCHI (Vicepresidente), Marco DE GIULI, Biagio CICCONE, Franco GARGIULO, Antonella GRILLI e Salvatore MARTINELLI

Eletti dai datori di lavoro: Massimiliano BIANCO, Vanessa CAPOGROSSO, Rina FABIANELLI (Presidente), Karl FERRARI, Gianluca DELBARBA e Paola GIULIANI

Collegio dei sindaci: è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale collegio è in carica per il triennio 2012-2014 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Enzo MANUALI (Presidente) e Giorgio BUTTURI

Eletti dai datori di lavoro: Anna Maria ALLIEVI e Giuseppe LALLA

Direttore Responsabile del fondo: Andrea MARIANI

Responsabile della funzione di controllo interno: Protection Trade

La gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del fondo è affidata a **Servizi Previdenziali S.r.l.** con sede in Roma, Piazza Fernando De Lucia 37.

La banca depositaria

La banca depositaria di PEGASO è **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane** con sede in Milano, Corso Europa, 18.

I gestori delle risorse

La gestione delle risorse di PEGASO è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

COMPARTO GARANTITO:

- PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti, 1 - Tower B.

COMPARTO BILANCIATO:

- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Italia 22 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore, 3.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via Savoia 28 con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l'Eveque, 25 (dal 24 giugno 2014).
- RAIFFEISEN KAPITALANLAGE GESELLSCHAFT m.b.H. con sede secondaria in Milano, Via Gozzi 1, con sede in Schwarzenbergplatz 3, Vienna (Austria)..
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.

COMPARTO DINAMICO:

- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore, 3.

L'erogazione delle rendite

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite convenzioni con **UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e con **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchesa n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV).

La revisione contabile

Con delibera dell'Assemblea dei Delegati del 19 aprile 2012, l'incarico di revisione legale dei conti del Fondo per gli esercizi 2012 – 2014 è stato affidato alla società **KPMG** con sede in Roma, Via Ettore Petrolini 2.

1. Premessa

Il Bilancio riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d’investimento:

- comparto Bilanciato
- comparto Dinamico
- comparto Garantito

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo, ad esclusione delle posizioni di debito/credito intercomparti e degli switch elisi nello schema principale, è ovviamente pari ai dati esposti sul Bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2014 che quindi riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2014

Stato patrimoniale

ATTIVITÀ

FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti Diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	788.590.436	675.210.396
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	328	-
40 Attività della gestione amministrativa	638.614	606.696
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività fase di accumulo	789.229.378	675.817.092

PASSIVITÀ

FASE DI ACCUMULO		
10 Passività della gestione previdenziale	1.796.947	1.423.024
20 Passività della gestione finanziaria	2.841.247	2.060.226
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	328	-
40 Passività della gestione amministrativa	283.831	285.536
50 Debiti d'imposta	7.040.822	5.436.108
Totale Passività fase di accumulo	11.963.175	9.204.894

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	777.266.203	666.612.198
--	--------------------	--------------------

CONTI D'ORDINE

10 Conti d'ordine attivo	23.786.910	27.242.363
20 Conti d'ordine passivo	23.786.910	27.242.363

Conto economico

FASE DI ACCUMULO	2014	2013
10 Saldo della gestione previdenziale	55.477.615	54.519.120
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	63.751.878	51.424.924
40 Oneri di gestione	(1.534.666)	(1.076.700)
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	62.217.212	50.348.224
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	117.694.827	104.867.344
80 Imposta Sostitutiva	(7.040.822)	(5.436.108)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	110.654.005	99.431.236

NOTA INTEGRATIVA

Informazioni Generali

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

PEGASO – Fondo Nazionale Pensione Complementare per i dipendenti delle Imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility – in data 28 giugno 2000 ha ottenuto l’autorizzazione all’esercizio dell’attività da parte della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (di seguito COVIP).

È iscritto all’Albo dei Fondi Pensione tenuto presso la COVIP con il n. 100. In data 23 ottobre 2000 il Ministero del Lavoro ha riconosciuto a PEGASO la personalità giuridica.

Il Fondo Pensione PEGASO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo ad eccezione del comparto garantito. L’entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di lavoro a tempo determinato di durata superiore a tre mesi, con contratto di formazione lavoro, con contratto d’inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore gas-acqua;
- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore elettrico;
- **imprese del settore funerario** associate a Federutility (in seguito all’accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** - Associazione nazionale fra gli industriali dell’acqua – (in seguito all’accordo del 29 maggio 2003);
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all’accordo del 28 marzo 2006);
- **imprese** che, pur non essendo iscritte a Federutility, applicano i CCNL unici del settore elettrico e gas-acqua e gli altri CCNL per i servizi di pubblica utilità sottoscritti da Federutility;
- **imprese aderenti a Federutility** che applicano i CCNL dalla stessa stipulati per ulteriori servizi pubblici, in particolare le imprese che gestiscono i servizi di telecomunicazione che, con Accordo del 6 giugno 2009 tra Federutility, SLC (CGIL), FISTEL (CISL), UILCOM (UIL), hanno convenuto di aderire a PEGASO.

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

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.

Alla data del 31 dicembre 2014, gli iscritti al Fondo sono pari a 30.379 (0,96% rispetto al 31/12/2013), dipendenti da 545 aziende (-0,55% rispetto al 31/12/2013).

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per classi di età, area geografica e classi dimensionale delle aziende.

Isritti per classi di età e sesso

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	17	15	32
tra 20 e 24	56	10	66
tra 25 e 29	395	99	494
tra 30 e 34	1.046	429	1.475
tra 35 e 39	2.018	833	2.851

tra 40 e 44	3.321	1.205	4.526
tra 45 e 49	4.796	1.458	6.254
tra 50 e 54	5.542	1.289	6.831
tra 55 e 59	4.972	813	5.785
tra 60 e 64	1.698	244	1.942
65 e oltre	119	4	123
Totali	23.980	6.399	30.379

Iscritti per area geografica e sesso

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	5.591	1.798	7.389
Nord Occidentale	7.688	2.192	9.880
Centrale	6.353	1.709	8.062
Meridionale	2.897	502	3.399
Insulare	1.451	198	1.649
Totali	23.980	6.399	30.379

Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali delle aziende

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	335	2.063
tra 20 e 49	82	2.545
tra 50 e 99	53	3.571
tra 100 e 249	47	7.293
tra 250 e 499	17	5.758
tra 500 e 999	9	6.181
1000 e oltre	2	2.968
Totali	545	30.379

Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l'attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono state selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO. Con la scadenza delle convenzioni di gestione, avviate nell'anno 2010, sono stati confermati due gestori, Bnp Paribas e State Street Global Advisors, e sono state firmate le nuove convenzioni con decorrenza **1° luglio 2013**; sono stati prorogati fino a **maggio 2014** i gestori Allianz e AXA in attesa della selezione dei mandati a rischio controllato; con decorrenza **1° novembre 2013**, sono stati assegnati tre nuovi mandati di gestione, due ad Eurizon Capital ed uno a Raiffeisen, che hanno sostituito il gestore Amundi al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010. A partire dal **24 giugno 2014** sono stati avviati i nuovi mandati di Candriam e Groupama in sostituzione di quelli affidati ad Allianz e Axa.

- Comparto GARANTITO (95% obbligazioni - 5% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con la garanzia di seguito indicate.

Il comparto è caratterizzato dal 2013 da una garanzia di restituzione del capitale, al netto di eventuali anticipazioni, per tutti coloro che manterranno la posizione nel comparto fino al 31/12/2017 e, successivamente a tale data, fino al 31/12/2022.

La garanzia di capitale viene riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 co. 2 del D. Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

In tali eventi e alle scadenze sopra citate, la garanzia è ulteriormente rafforzata dal meccanismo di consolidamento, che prevede l’attribuzione all’aderente delle quote di competenza secondo una metodologia che consolida il maggior valore fra: valore nominale, valore quota di mercato, valore quota consolidata dell’anno di riferimento ovvero degli anni successivi.

Il Comparto Garantito è caratterizzato dall’obiettivo di conseguire, sull’orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall’andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di TEV rispetto al benchmark operativo, massima pari al 3% su base annua.

Benchmark (ai fini della definizione dell’obiettivo del rendimento e della commissione di incentivo): 75% indice FOI + 1,5% Indice FOI = indice dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati, accertato dall’ISTAT.

Benchmark (ai fini del controllo della gestione e della rischiosità):

fino alla data del 31 luglio 2013

- 20% Merrill Lynch Emu Government Bills in Euro
- 75% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 Years in Euro
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro

a far data dal 1° agosto 2013:

- 20% BofA Merrill Lynch Emu Government Bills Index in Euro;
- 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti, 1 - Tower B.

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell’area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities

- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 novembre 2013

- 70% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 4 novembre 2013

- 66,38% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 3,62% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Italia 22 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via Savoia 28 con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l'Eveque, 25 (dal 24 giugno 2014).
- RAIFFEISEN KAPITALANLAGE-GESELLSCHAFT m.b.H. con sede a Vienna (Austria), Schwarzenbrgplatz 3.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013

- 50% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3

Il processo di selezione dei gestori finanziari è stato svolto nel pieno rispetto delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione.

Il Fondo si avvale inoltre della collaborazione delle seguenti società:

- **Servizi Previdenziali S.r.l.**, con sede Amministrativa in Roma, Piazza Fernando de Lucia, 37, contratto sottoscritto in data 29/12/2000 e rinnovato in data 30/09/2008, 25/07/2011 e 30/06/2014, per l'affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile;
- **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane**, con sede in Milano, Corso Europa, 18, contratto sottoscritto in data 3/11/2000 e rinnovato in data 01/01/2010 e in data 31/12/2012, per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria.
- **UGF Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchessa n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV), contratto sottoscritto in data 15 luglio 2009, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia.
- **KPMG** con sede in Roma, Via Ettore Petrolini 2, per l'incarico per la revisione del bilancio, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Ad integrazione, ove fosse necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale.
- Le poste del conto economico sono espresse in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

In particolare:

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali. Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura.

La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate sino all'esercizio 2008 in 5, mentre quelle acquistate successivamente in 3 anni, di conseguenza sono state ammortizzate le prime con aliquota del 20,00% mentre le seconde con l'aliquota del 33,33%.
- Gli arredi, mobili e macchine elettroniche in 5 anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 20%.

- Investimenti in gestione

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e il prezzo di riferimento per i titoli azionari.

Non è stato necessario ricorrere ad altri criteri di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale WM Reuters a partire dal 31 luglio 2013; fino a quella data sono stati utilizzati i dati ufficiali della BCE).

- Cassa e depositi bancari
Sono valutati al valore nominale per consistenze in Euro e al cambio del giorno per quelle in divise out.
- Crediti e debiti
Sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.
- Ratei e risconti
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.
- Attivo netto destinato alle prestazioni
È suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale. Il valore della quota viene determinato una volta al mese, in coincidenza dell'ultimo giorno dello stesso.
Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, i contributi versati e riconciliati vengono trasformati in quote: il numero delle quote da assegnare a ciascun iscritto si determina dividendo l'importo del versamento individuale, diminuito della quota associativa, per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione. Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti ed anticipazioni.
- Imposte
L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.17, comma 1 del D. Lgs. 252/05. Con riferimento alle modifiche introdotte dalla Legge 23 dicembre 2014, n. 190 ("legge di stabilità") e alle relative modalità di rappresentazione e contabilizzazione nel bilancio del fondo al 31.12.2014 si rimanda alle considerazioni svolte nella sezione di commento alla voce 80. Imposta sostitutiva.
- Oneri e proventi
Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.
- Contributi previdenziali
In ossequio agli orientamenti emanati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.
- Quote d'iscrizione
Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione.
- Quote associative
Sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e vengono prelevate in unica soluzione e in misura fissa. In particolare la voce "risconto contributi per copertura oneri amministrativi" include l'importo delle quote associative incassate dal Fondo e che residuano dalle spese sostenute per la gestione amministrativa. Tale residuo anziché essere ribaltato sulle singole posizioni degli iscritti, trattandosi di un importo contenuto, viene riscontato e rinviato al successivo esercizio e verrà utilizzato a copertura degli oneri di gestione amministrativa ivi compresa le spese di promozione e sviluppo del Fondo del prossimo anno.
- Conti d'ordine
Nella sezione viene riportato il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio dichiarati e non versati.
- Criteri di riparto dei costi comuni
Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.
Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio degli aderenti appartenenti a ciascun comparto.

Il criterio di assegnazione degli oneri e dei proventi finanziari della gestione finanziaria non direttamente imputabili ai singoli comparti, viene effettuato sulla base del patrimonio medio dei comparti stessi.

- Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

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

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

C. Compensi agli Amministratori e Sindaci

	2013		2014	
		59.052		55.333
Compensi agli amministratori	30.766		27.056	
Compensi ai Sindaci	28.286		28.277	

D. Attribuzione del Patrimonio ai comparti

La ripartizione del patrimonio del Fondo tra i tre comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

Comparto	Aderenti	Valore del Patrimonio netto al 31/12/14	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto BILANCIATO	24.080	652.632.823,68	83,97%
Comparto DINAMICO	2.237	60.858.263,11	7,83%
Comparto GARANTITO	4.062	63.775.115,76	8,20%
Totali	30.379	777.266.202,55	100%

E. Comparabilità con esercizi precedenti

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

F. Aggregazione dati contabili

Nella redazione del prospetto aggregato di bilancio sono stati compensati i rapporti di credito/debito intercomparto.

G. Ulteriori informazioni

Nell'esercizio, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, art. 69, comma 17, Pegaso ha sottoscritto il contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., acquistando a titolo gratuito una partecipazione pari allo 0,55% del capitale sociale di Mefop.

Come espressamente sancito dalla COVIP, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione della partecipazione sia di un eventuale trasferimento, della stessa viene data indicazione solo nella presente Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2014

Stato patrimoniale

Attività		
10	Investimenti Diretti	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-
	d) Altri investimenti	-
20	Investimenti in gestione	788.590.436
	a) Depositi bancari	11.059.281
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	396.630.244
	d) Titoli di debito quotati	137.612.040
	e) Titoli di capitale quotati	193.333.922
	f) Titoli di debito non quotati	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-
	h) Quote di O.I.C.R.	37.963.495
	i) Opzioni acquistate	-
	l) Ratei e risconti attivi	6.900.854
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	5.090.600
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	328
40	Attività delle gestione amministrativa	638.614
	a) Cassa e depositi bancari	613.274
	b) Immobilizzazioni Immateriali	463
	c) Immobilizzazioni materiali	12.764
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	12.113
50	Crediti d'imposta	-
	Totale Attività	789.229.378
Passività		
10	Passività della gestione previdenziale	1.796.947
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.796.947
20	Passività della gestione finanziaria	2.841.247
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-
	b) Opzioni emesse	-
	c) Ratei passivi	-
	d) Risconti Passivi	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	2.841.247
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	328
40	Passività della gestione amministrativa	283.831
	a) Trattamento fine rapporto	-
	b) Altre passività amministrative	209.401
	c) Risconti Passivi	74.430
50	Debiti d'imposta	7.040.822
	Totale Passività	11.963.175
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	777.266.203
Conti d'ordine		
10	Conti d'ordine attivo	23.786.910
	a) Contributi attesi da incassare	23.786.910
20	Conti d'ordine passivo	23.786.910
	a) Contributi attesi da incassare	23.786.910

Conto economico	
10 Saldo della gestione previdenziale	55.477.615
a) Contributi per le prestazioni	80.572.078
b) Anticipazioni	(14.366.438)
c) Trasferimenti e riscatti	(5.800.776)
d) Trasformazioni in rendita	(42.692)
e) Erogazioni in conto capitale	(4.514.474)
f) Premi per prestazioni accessorie	-
g) Altre variazioni	(370.083)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
a) Dividendi	-
b) Utili e perdite da realizzi	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	63.751.878
a) Dividendi e interessi	18.198.373
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	45.553.505
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-
40 Oneri di gestione	(1.534.666)
a) Società di gestione	(1.390.319)
b) Banca depositaria	(144.347)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	62.217.212
60 Saldo della gestione amministrativa	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.116.808
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(255.119)
c) Spese Generali ed Amministrative	(430.188)
d) Spese per il personale	(355.999)
e) Ammortamenti	(11.066)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
g) Oneri e proventi diversi	9.996
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(74.432)
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	
70 (+10+50+60)	117.694.827
80 Imposta sostitutiva	(7.040.822)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	110.654.005

Attività

	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	788.590.436	675.210.396
a) Depositi bancari	11.059.281	25.504.906
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	396.630.244	369.698.390
d) Titoli di debito quotati	137.612.040	74.035.433
e) Titoli di capitale quotati	193.333.922	167.354.500
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	37.963.495	22.072.821
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	6.900.854	6.381.190
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	5.090.600	10.163.156
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	328	-
40 Attività della gestione amministrativa	638.614	606.696
a) Cassa e depositi bancari	613.274	574.919
b) Immobilizzazioni Immateriali	463	927
c) Immobilizzazioni materiali	12.764	17.767
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	12.113	13.083
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	789.229.378	675.817.092

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	1.796.947	1.423.024
a) Debiti della gestione previdenziale	1.796.947	1.423.024
20 Passività della gestione finanziaria	2.841.247	2.060.226
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	2.841.247	2.060.226
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	328	-
40 Passività della gestione amministrativa	283.831	285.536
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	209.401	198.217
c) Risconti Passivi	74.430	87.319
50 Debiti d'imposta	7.040.822	5.436.108
Totale Passività	11.963.175	9.204.894
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	777.266.203	666.612.198

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	23.786.910	27.242.363
a) Contributi attesi da incassare	23.786.910	27.242.363
20 Conti d'ordine passivo	23.786.910	27.242.363
a) Contributi attesi da incassare	23.786.910	27.242.363

Conto economico

	2014	2013
10 Saldo della gestione previdenziale	55.477.615	54.519.120
a) Contributi per le prestazioni	80.572.078	79.582.056
b) Anticipazioni	(14.366.438)	(12.245.602)
c) Trasferimenti e riscatti	(5.800.776)	(5.372.174)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(4.557.166)	(7.126.584)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	(370.083)	(318.576)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	63.751.878	51.424.924
a) Dividendi e interessi	18.198.373	16.929.573
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	45.553.505	34.495.351
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(1.534.666)	(1.076.700)
a) Società di gestione	(1.390.319)	(951.078)
b) Banca depositaria	(144.347)	(125.622)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	62.217.212	50.348.224
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.116.808	1.090.204
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(255.119)	(245.774)
c) Spese Generali ed Amministrative	(430.188)	(418.803)
d) Spese per il personale	(355.999)	(347.886)
e) Ammortamenti	(11.066)	(11.541)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	9.996	21.119
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(74.432)	(87.319)
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	117.694.827	104.867.344
80 Imposta sostitutiva	(7.040.822)	(5.436.108)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	110.654.005	99.431.236

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2014 gli investimenti in gestione ammontano a 788.590.436 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 1.733.382 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 786.857.054 euro.

	31/12/2013		31/12/2014	
		675.210.396		788.590.436
Depositi bancari presso banca depositaria	3.784.824		1.733.382	
Patrimoni in gestione	671.425.572		786.857.054	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
662.322.028	62.010.351	64.258.057	788.590.436

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	BNP	Eurizon	Anima	Raiffeisen	SSGA	Groupama	Candriam	Pioneer	Totale
Liquidità	5.382.699	424.727	882.789	372.553	233.099	748.312	1.243.602	38.119	9.325.900
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	80.825.337	19.927.369	0	53.116.538	116.454.006	34.307.412	38.061.612	53.937.971	396.630.245
Titoli di debito quotati	30.816.490	0	0	63.813.401	0	24.934.350	12.465.550	5.582.249	137.612.040
Titoli di debito non quotati	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Titoli di capitale quotati	0	90.045.099	68.833.084	0	0	0	34.455.737	0	193.333.920
Quote O.I.C.R.	0	0	0	0	0	18.147.934	16.106.121	3.709.440	37.963.495
Margini su derivati	0	259087	0	0	0	0	114.984	0	374.071
Ratei attivi	1.437.834	179.340	0	1.400.155	1.547.660	909.316	537.112	694.706	6.706.123
Crediti per operazioni in cambi da regolare	0	70.472	344.255	0	1.157.821	0	28.536	0	1.601.084
Crediti per operazioni da regolare	0	0	0	0	0	59.169	0	0	59.169
Operatività in cambi	0	-1293	-2207	0	0	0	0	0	-3.500
Derivati	0	0	0	74180	0	2.171.171	1.009.156	0	3.254.507
Totale	118.462.360	110.904.801	70.057.921	118.776.827	119.392.586	81.277.664	104.022.410	63.962.485	786.857.054

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2014 risulta pari a 328 euro. Tale importo rappresenta la differenza tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali. In accordo con le disposizioni COVIP in materia di bilancio, contabilmente il fondo registra nell'attivo il valore complessivo delle garanzie rilasciate sulle singole posizioni individuali nella voce "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali". Poiché tali garanzie sono rilasciate a favore dei singoli iscritti e non del fondo nel suo complesso, esse non devono confluire nell'attivo netto destinato alle prestazioni e conseguentemente non devono influire sul valore della quota. Infatti, nel passivo del bilancio del fondo viene evidenziata una passività di pari importo nell'apposita voce "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali".

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2014 le attività della gestione amministrativa sono pari a 638.614 euro, così ripartite:

		31/12/2013		31/12/2014	
			606.696		638.614
A	Cassa e depositi bancari	574.919		613.274	
B	Immobilizzazioni immateriali	927		463	
C	Immobilizzazioni materiali	17.767		12.764	
D	Altre attività della gestione amministrativa	13.083		12.113	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
506.200	46.598	85.816	638.614

Cassa e depositi bancari

La voce Cassa e depositi bancari comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del Fondo, gli accrediti/addebiti da pervenire rappresentano il rapporto crediti debiti intercomparto regolarizzati a nuovo.

		31/12/2013		31/12/2014	
			574.919		613.274
	Cassa contanti		3		535
	Depositi bancari		1.733.645		1.727.719
	- c/c spese amministrative	254.784		255.206	
	- c/c riscatti	1.478.861		1.472.513	
	Carte di credito prepagate		59		1.436
	Accrediti/addebiti da pervenire		-1.158.788		-1.116.416

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando l'aliquota del 33,33%:

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale

Immobilizzazioni immateriali	927	-464	0	463
Software	927	-464	0	463
Costo storico	3.051	0	0	3.051
Ammortamenti	-2.124	-464		-2.588
Spese di costituzione	0	0	0	0
Costo storico	3.409	0	0	3.409
Ammortamenti	-3.409	0		-3.409

Immobilizzazioni materiali

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando le seguenti aliquote:

- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate ante 2008	20%
- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate post 2008	33,33%
- Macchine d'ufficio elettroniche acquistate destinate alla promozione	100%
- Mobili ed Arredi	20%

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Immobilizzazioni materiali	17.767	-4.783	-220	12.764
Macchine d'ufficio elettroniche	16.469	-4.134	-220	12.115
Costo storico	61.288	5.600	-220	66.668
Ammortamenti	-44.819	-9.734		-54.553
Mobili ed arredi	1.298	-649	0	649
Costo storico	17.171	0	0	17.171
Ammortamenti	-15.873	-649		-16.522

Altre attività della gestione amministrativa

Comprende le voci di relative all'effetto della deliberazione dell'amministrazione finanziaria in merito all'esenzione Iva per i servizi verso i Fondi Pensione nell'esercizio in esame, i risconti attivi relativi ai servizi prestati da Mefop; canoni di manutenzione, polizze assicurative e consulenze anticipati nell'esercizio ma di competenza degli esercizi futuri.

	31/12/2013		31/12/2014	
		13.083		12.113
Crediti Diversi		5.626		5.626
- Crediti da fornitori per sanzioni fiscali	19		19	
- Crediti da fornitori per esenzione IVA	5.670		5.670	
- Altri crediti	-63		-63	
Risconti attivi		7.457		6.487
- Servizi Mefop	2.036		6.487	
- Assicurazioni	4.393			
- Canone locazione imbustatrice	1.028			-

PASSIVITÀ**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.796.947 euro. Le stesse comprendono:

- a) Debiti della gestione previdenziale
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2014 e riconciliati per Euro 1.345.936;
 - Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2014 e non riconciliati per Euro 95.888;
 - Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 26.357 (a credito per un doppio bonifico in attesa di storno)
 - Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un controvalore di Euro 381.480

	31/12/2013		31/12/2014	
		1.423.024		1.796.947
Versamenti riconciliati da investire in quota	884.455		1.345.936	
Versamenti non riconciliati	217.407		95.888	
Riscatti in corso di erogazione	33.914		-26.357	
Debiti verso l'erario	287.248		381.480	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
1.351.931	107.286	337.730	1.796.947

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2013		31/12/2014	
		2.060.226		2.841.247
Commissioni banca depositaria		125.105		74.581
Commissioni gestori finanziari		478.257		1.085.315
- AXA	47.141			
- EURIZON	7.241		31.686	
- BNP PARIBAS	71.502		137.898	
- ANIMA	51.767		33.365	
- AMUNDI	32.529			
- STATE STREET	36.945		46.159	
- ALLIANZ	134.701			
- RAIFFEISEN	12.162		63.610	
- PIONEER	84.269		88.644	
- CANDRIAM			463.710	
- GROUPAMA			220.244	
Debiti per operazioni da regolare		1.456.864		1.681.351

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
2.418.325	328.068	94.854	2.841.247

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2014 sono pari a 328 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione amministrativa sono pari a 283.831 euro.

Il trattamento di fine rapporto di lavoro risulta totalmente versato alla previdenza complementare.

	31/12/2013		31/12/2014	
		285.536		283.831
A) Trattamento fine rapporto di lavoro	0		0	
B) Altre passività amministrative	198.217		209.399	
C) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	87.319		74.432	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
224.979	20.711	38.141	283.831

Composizione delle altre passività della gestione amministrativa:

	31/12/2013		31/12/2014	
		198.217		283.831
Debiti verso dipendenti	25.125		1.998	
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	120.492		168.044	
Debiti verso erario	13.500		9.082	
Debiti verso Enti previdenziali	21.035		18.082	
Debiti per emolumenti e rimborsi ad Organi Sociali	10.336		8.481	
Ratei Passivi	7.729		3.712	
Addebiti banca da pervenire gestione amministrativa			74.432	

- I debiti verso i dipendenti si riferiscono a retribuzioni aggiuntive e differite maturate nell'esercizio ed in parte liquidate con la mensilità del mese di gennaio 2015.
- La posta relativa al debito verso fornitori sia per fatture ricevute o da ricevere, è costituita principalmente dai debiti verso il Service amministrativo, per le commissioni di servizio del IV trimestre 2014; verso la Società di Revisione per la certificazione del bilancio d'esercizio; verso l'associazione di categoria ASSOFONDI relativamente alla quota Associativa per l'esercizio in esame.
- I debiti verso l'erario e verso gli enti previdenziali sono costituiti principalmente da ritenute IRPEF per lavoro dipendente e professionisti, debiti verso enti previdenziali e complementari per oneri contributivi; dette ritenute sono state versate nei termini di legge.
- I debiti per rimborsi ad organi sociali relativi a richieste di rimborsi documentate a piè di lista di competenza dell'esercizio in esame e liquidate a nuovo.
- I ratei passivi dell'esercizio si riferiscono alle commissioni d'Incentivo all'Advisor della Gestione Finanziaria.

La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" è costituita dal parziale rinvio all'esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 7.040.822 euro, rispetto a 5.436.108 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 777.266.203 euro evidenzia un incremento pari a 110.654.005 euro rispetto all'esercizio precedente.

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
652.632.824	60.858.263	63.775.116	777.266.203

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2014 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2014 e dal TFR dell'intero anno 2014 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico), dai contributi versati e investiti nell'esercizio successivo e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2013		31/12/2014	
Contributi da ricevere		27.242.363		23.786.910
Contributi da ricevere	27.242.363		23.786.910	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
18.991.427	1.823.157	2.972.326	23.786.910

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione previdenziale, al netto degli switch intercomparto, è pari a 55.477.615, in (crescita) rispetto al 2013 in ragione dell'incremento) dei contributi pari a 80.572.078 euro, parzialmente controbilanciato dall'incremento delle uscite, pari a 25.094.463 euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2013		2014	
		54.519.120		55.477.615
Contributi	79.582.056		80.572.078	
Anticipazioni	- 12.245.602		-14.366.438	
Riscatti e trasferimenti	- 5.372.174		-5.800.776	
Trasformazione in rendita	-		-42.692	
Erogazioni in conto capitale	- 7.126.584		-4.514.474	
Altre variazioni	- 318.576		-370.083	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
42.181.030	5.788.372	7.508.213	55.477.615

a) *Contributi*

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) *Anticipazioni*

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) *Trasformazioni in rendita*

In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

e) *Erogazioni in conto capitale*

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

f) *Altre variazioni*

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0490% (delibera consiglio d'amministrazione del 15/01/2013).

	2014	
ANDP AL 31/10/14	755.271.251,43	
Numero quote al 30/11/14	42.746.899,82	
Commissione		370.083
Impatto sul valore di quota		0,008

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 63.751.878 euro, in sensibile incremento rispetto al 2013 (51.424.924 euro) in ragione della crescita del patrimonio complessivamente gestito e dei maggiori rendimenti registrati nei comparti Bilanciato e Dinamico. Il maggiore apporto al rendimento complessivo rispetto al 2013 è stato dato in ordine di importanza dalle plusvalenze (da valutazione e realizzare) sui cambi, sui titoli di stato e sui titoli di debito e dagli interessi sui titoli di debito e dai dividendi sui titoli quotati.

	2013	2014
Dividendi ed interessi	16.929.573	18.198.373
- Su depositi bancari	63.434	54.202
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	12.259.825	11.673.795
- Su titoli di debito quotati	1.212.968	2.571.692
- Su titoli di capitale quotati	3.393.249	3.906.456
- Rettifiche per tassazione dividendi		-7.772
- Su quote O.I.C.R.	97	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie	34.495.351	45.553.505
Plus/Minus da valutazione	24.691.992	39.883.091
- Cambi	-7.820.692	12.951.388
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-259.495	8.316.375
- Su titoli di debito quotati	-493.825	2.341.258
- Su titoli di capitale quotati	29.657.802	14.519.127
- Su titoli di debito non quotati	0	0
- Su quote O.I.C.R.	3.608.202	1.754.943
Plus/Minus realizzate	3.738.110	6.246.773
- Cambi	-974.072	3.035.324
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-2.056.760	994.964
- Su titoli di debito quotati	-385.534	1.299.086
- Su titoli di capitale quotati	6.527.438	-893.593
- Su titoli di debito non quotati	0	0
- Su quote O.I.C.R.	627.038	1.810.992
Plus/Minus su derivati	6.377.181	-289.174
- Margine giornaliero	546.102	-810.935
- Interessi	16.762	5.280
- Chiusura posizione	5.812.384	526.895
- Altri oneri su derivati	1.933	-10.414
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.		60.286
Commissioni di negoziazione	-324.653	-273.070
Spese e bolli	5.369	-90.787
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria	7.352	16.386
Risultato della gestione finanziaria indiretta	51.424.924	63.751.878

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
55.978.318	6.677.054	1.096.506	63.751.878

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2014 gli oneri di gestione ammontano a 1.534.666 euro, composti per 144.347 euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per 1.390.319 euro dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari. Si registra un incremento di 457.966 euro rispetto al 2013 in ragione della crescita delle commissioni di overperformance (dovute nel caso in cui i gestori finanziari abbiano rendimenti superiori a quelli dei parametri di riferimento contrattuali) e, in secondo luogo, della crescita del patrimonio. In dettaglio l'aumento delle commissioni di banca depositaria pari a 18.725 è motivato esclusivamente dalla crescita del patrimonio in gestione, essendo stato applicato l'incremento dell'IVA su entrambi gli importi annuali. Per quanto riguarda le commissioni dei gestori, la componente fissa è cresciuta per un importo pari a 26.638 euro in ragione dell'aumento delle masse gestite, seppure tale aumento è stato mitigato dalla riduzione delle aliquote commissionali intervenuto a metà 2014 con il cambiamento dei mandati di gestione. Come già rilevato, la variabile che incide maggiormente sulla crescita degli oneri di gestione è determinata dall'aumento delle commissioni di overperformance nella misura di 412.604 euro, giustificato principalmente dai risultati dei nuovi mandati di gestione che hanno ottenuto risultati migliori rispetto all'obiettivo di rendimento assoluto assegnato.

	2013		2014	
Oneri di Gestione		1.076.700		1.534.666
Commissioni Banca Depositaria		125.622		144.347
Commissioni dei Gestori		951.078		1.390.319
Commissioni di Gestione				
- AXA	91.366		42.926	
- EURIZON	7.241		54.769	
- BNP PARIBAS	72.068		86.644	
- ANIMA	54.053		57.158	
- AMUNDI	79.012		0	
- STATE STREET	71.640		86.478	
- ALLIANZ	260.724		121.214	
- PIONEER	105.026		121.954	
- RAIFFEISEN	12.162		103.271	
- GROUPAMA			40.493	
- CANDRIAM			65.023	
Commissioni Over Performance				
- BNP PARIBAS	54.873		57.366	
- ANIMA	104.597		- 24.847	
- AMUNDI				
- STATE STREET	8.223			
- ALLIANZ				
- PIONEER	30.093		- 4.275	
- GROUPAMA			181.193	
- CANDRIAM			400.953	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
1.259.549	145.308	129.809	1.534.666

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 62.217.212 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2013		2014	
Margine della gestione finanziaria		50.348.224		62.217.212
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0		0	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	51.424.924		63.751.878	
40) Oneri di Gestione	-1.076.700		-1.534.666	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
54.718.769	6.531.746	966.697	62.217.212

60. Saldo della gestione amministrativa

In base all'impostazione descritta in Nota Integrativa (E. Comparabilità con gli esercizi precedenti) del Bilancio 2012, al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2013	2014
Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.090.204	1.116.808
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-245.774	-255.119
c) Spese generali Amministrative	-418.803	-430.188
d) Spese per il personale	-347.886	-355.999
e) Ammortamenti	-11.541	-11.066
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	21.119	9.996
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-87.319	-74.432

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

Nel 2014 i contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi sono stati lievemente incrementati, risultando pari a 1.116.808 euro (1.090.204 euro nel 2013), con una significativa redistribuzione fra le sottovoci. A fronte di una riduzione del risconto si è avuto un aumento di tutte le altre voci, in particolare vi è stato un incremento del prelievo dal patrimonio a causa dell'incremento inatteso del patrimonio stesso.

	2013		2014	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		1.090.204		1.116.808
Quote d'iscrizione	6.804		9.290	
Quote associative	603.683		613.291	
Commissioni su disinvestimenti (anticipazioni e switch)	25.820		36.825	
Prelievo dal patrimonio	318.576		370.083	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	135.321		87.319	

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda principalmente i costi sostenuti per il servizio prestato dal Service Amministrativo e dalla Società di Revisione. Vi è stato un lieve incremento di tali oneri per le nuove attività in corso di realizzazione e per i nuovi controlli introdotti nel 2014 risultando pari a 255.119 euro (245.774 euro nel 2013).

	2013		2014	
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		245.774		255.119
Oneri per gestione amministrativa	191.250		199.829	
Oneri per la consulenza del lavoro	4.387		3.914	
Compensi alla società di revisione	24.019		29.034	
Sistema di protocollazione e archiviazione documentale	26.118		22.342	

c) Spese generali ed amministrative

Le spese generali ed amministrative ammontano complessivamente a 430.188 euro (418.803 euro nel 2013) e sono così ripartite:

	2013		2014	
Spese generali amministrative		418.803		430.188
Emolumenti e spese organi sociali		69.653		68.911
- Consiglio di Amministrazione	30.766		27.056	
- Collegio dei Sindaci	28.286		28.277	
- Polizze assicurative	10.601		13.578	
Utenze		10.019		9.316
Manutenzione beni propri		2.813		4.267
Spese cancelleria e stampati		5.728		7.456
Spese viaggi e trasferte		51.336		44.276
Spese postali e spedizioni		37.207		31.390
Fitto locali ed oneri accessori		34.777		36.312
Spese prestazioni professionali		69.335		86.436
Noleggio macchine d'ufficio		3.662		4.212
Contributo di vigilanza COVIP		40.325		39.247
Altre spese generali		26.962		25.822
Spese d'avviamento		66.986		72.543
- Spese elettorali				
- Spese promozionali e sito WEB	66.986		72.543	

d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2014 il personale adibito alla gestione del Fondo era composto da un dirigente e da quattro impiegati a carico diretto del Fondo e un'impiegata con contratto di stage. Vi è stato un incremento di tali oneri per il necessario supporto alle nuove attività in corso di realizzazione e per i nuovi controlli introdotti nel 2013, risultando pari a 355.999 euro (347.886 euro nel 2013).

	2013		2014	
Spese per il personale		347.886		355.999
Personale dipendente		314.978		324.543
- Stipendi e salari	239.746		248.137	
- Oneri sociali	69.022		66.822	
- Trattamento di fine rapporto di lavoro	6.210		9.584	

Personale distaccato				
Formazione		17.377		11.560
Altri costi del personale		15.531		19.896

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 11.066 euro (11.541 nel 2013).

	2013		2014	
Ammortamenti		11.541		11.066
Beni materiali		10.845		10.603
- Mobili ed arredi	649		649	
- Macchine elettroniche d'ufficio	10.196		9.954	
Beni Immateriali		696		463
- Software	696		463	

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non risulta alcuno storno di oneri amministrativi.

g) Oneri e proventi diversi

La posta comprende gli interessi attivi, maturati sui conti accesi presso la banca depositaria e destinati alla gestione amministrativa a fronte di corsi, le spese e commissioni bancarie addebitate sugli stessi, gli oneri e i proventi straordinari. Gli oneri e proventi diversi ammontano a 9.996 euro (21.119 nel 2013), in decremento rispetto al 2013 in ragione soprattutto delle sponsorizzazioni del progetto comunicazione.

	2013		2014	
Proventi ed oneri diversi		21.119		9.996
Proventi ed oneri bancari		1.532		3.079
- Interessi attivi	1.726		3.188	
- Spese ed oneri	- 194		-109	
Oneri e proventi straordinari		6.087		3.917
- Sopravvenienze attive/passive	2.957		3.624	
- Sanzioni amministrative	0		296	
- Abbuoni ed arrotondamenti	1		-3	
- Omaggi e regalie	- 360			
Altri proventi diversi	3.491			
Sponsorizzazioni		13.500		3.000

h) Riscontro contributi per copertura oneri amministrativi

Costituito dal parziale rinvio all'esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo, presenta un valore per il 2014 pari a 74.432 euro, in riduzione rispetto al 2013 (87.319).

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2014 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 117.694.827 euro, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2013		2014	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		104.867.344		117.694.827
10) Saldo della gestione previdenziale	54.519.120		55.477.615	
50) Margine della gestione finanziaria	50.348.224		62.217.212	
60) Margine della gestione amministrativa	-			

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
96.899.799	12.320.118	8.474.910	117.694.827

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

	Bilanciato	Dinamico	Garantito	Totale
Patrimonio netto del fondo al 31/12/14 al lordo dell'imposta sostitutiva	658.832.993	61.600.884	63.873.148	784.307.025
Erogazioni e somme trasferite	23.266.935	1.819.240	3.022.261	28.108.436
Contributi versati e somme ricevute	-66.252.220	-7.681.780	-10.644.715	-84.578.715
Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)				
Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta				
Patrimonio netto al 1/1/2014	-561.933.194	-49.280.766	-55.398.238	-666.612.198
Risultato di gestione	53.914.514	6.457.578	852.456	61.224.548
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)				
Base Imponibile cui applicare l'aliquota	53.914.514	6.457.578	852.456	61.224.548
Imposta sostitutiva Lorda 11,5%	6.200.169	742.621	98.032	7.040.823
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)				
Imposta sostitutiva dovuta	6.200.169	742.621	98.032	7.040.823

La Legge 23 dicembre 2014, n. 190 ("legge di stabilità") ha modificato il regime fiscale dei rendimenti delle forme pensionistiche complementari prevedendo l'innalzamento al 20% dell'imposta sostitutiva da applicare al risultato di gestione maturato nel 2014 rispetto all'aliquota dell'11,5% precedentemente in vigore, già aumentata dello 0,5% in seguito a quanto previsto dalla Legge 23 giugno 2014, n. 89.

La nuova disciplina retroagisce al 2014, seppure con i correttivi previsti dal comma 624 della "legge di stabilità 2015", che ha previsto particolari modalità di determinazione della base imponibile volte ad assicurare

l'imposizione nella previgente misura dell'11,5% relativamente al risultato di gestione riferibile alle erogazioni effettuate nel corso del 2014. Inoltre, la norma prevede che la nuova aliquota non sia interamente applicata ai redditi da titoli del debito pubblico italiani ed equiparati che mantengono, attraverso un parziale concorso alla formazione della base imponibile, una tassazione effettiva del 12,5%.

Ai fini della determinazione del valore della quota al 31 dicembre 2014, il Fondo, nelle more dei chiarimenti interpretativi da parte dell'Agenzia delle Entrate, pervenuti solo in data 13 febbraio 2015, ha applicato le nuove disposizioni a partire dalla prima valorizzazione utile del 2015, imputando a tale periodo di imposta anche la differenza derivante dall'applicazione della nuova normativa ai rendimenti 2014, in accordo con la deroga di cui alla circolare COVIP del 9 gennaio 2015. Tale impostazione è risultata coerente con quanto successivamente comunicato dalla COVIP con circolare del 6 marzo 2015 nella quale si precisa che: “per i fondi pensione che abbiano effettuato l'ultima valorizzazione del 2014 senza tenere conto dell'incremento di tassazione, in coerenza con la richiamata Circolare COVIP del 9 gennaio 2015, la maggiore imposta successivamente determinata venga imputata al bilancio/rendiconto 2015.”.

Nel seguito sono esposti gli effetti che si sarebbero registrati sul patrimonio di ciascun comparto e sul relativo valore quota al 31 dicembre 2014 laddove la differenza derivante dall'applicazione della nuova normativa fosse stata imputata direttamente al bilancio 2014.

	Maggiore imposta per il 2014	ANDP 31/12/2014 con maggiore imposta	Variazione ANDP 2014 con maggiore imposta	Incidenza su ANDP 31/12/2014
Comparto Bilanciato	3.120.558	649.512.266	87.579.072	0,48%
Comparto Dinamico	451.804	60.406.459	11.125.693	0,74%
Comparto Garantito	3.916	63.771.200	8.372.962	0,01%
Totale fondo pensione	3.576.278	773.689.925	107.077.726	0,46%

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Bilanciata

Stato patrimoniale

Attività

		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	662.322.028	569.498.691
	a) Depositi bancari	10.100.600	24.294.347
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	316.123.189	299.557.614
	d) Titoli di debito quotati	129.709.321	70.577.650
	e) Titoli di capitale quotati	173.266.369	153.767.760
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	22.708.603	5.740.878
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	5.832.077	5.410.415
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	4.581.869	10.150.027
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività delle gestione amministrativa	506.200	474.737
	a) Cassa e depositi bancari	486.114	449.559
	b) Immobilizzazioni Immateriali	367	735
	c) Immobilizzazioni materiali	10.118	14.076
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	9.601	10.367
50	Crediti d'imposta	-	-
		662.828.228	569.973.428

Passività

10	Passività della gestione previdenziale	1.351.931	1.127.941
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.351.931	1.127.941
20	Passività della gestione finanziaria	2.418.325	1.921.794
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	2.418.325	1.921.794
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	224.979	226.228
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	165.982	157.046
	c) Risconti Passivi	58.997	69.182
50	Debiti d'imposta	6.200.169	4.764.271
		10.195.404	8.040.234
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	652.632.824	561.933.194
Conti d'ordine			
10	Conti d'ordine attivo	18.991.427	21.504.666
	a) Contributi attesi da incassare	18.991.427	21.504.666
20	Conti d'ordine passivo	18.991.427	21.504.666
	a) Contributi attesi da incassare	18.991.427	21.504.666

Conto economico

		2014	2013
10	Saldo della gestione previdenziale	42.181.030	43.220.600
a)	Contributi per le prestazioni	65.758.729	64.629.894
b)	Anticipazioni	(12.915.601)	(11.010.350)
c)	Trasferimenti e riscatti	(6.206.376)	(4.133.901)
d)	Trasformazioni in rendita	(42.692)	-
e)	Erogazioni in conto capitale	(4.102.266)	(5.996.275)
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Altre variazioni	(310.764)	(268.768)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzi	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	55.978.318	44.917.643
a)	Dividendi e interessi	15.413.849	14.442.900
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	40.564.469	30.474.743
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d)	Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(1.259.549)	(853.633)
a)	Società di gestione	(1.138.363)	(747.809)
b)	Banca depositaria	(121.186)	(105.824)
c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	54.718.769	44.064.010
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	885.241	884.731
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(202.221)	(199.515)
c)	Spese Generali ed Amministrative	(340.990)	(341.401)
d)	Spese per il personale	(282.184)	(282.408)
e)	Ammortamenti	(8.772)	(9.369)
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	7.924	17.144
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(58.998)	(69.182)
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	96.899.799	87.284.610
80	Imposta sostitutiva	(6.200.169)	(4.764.271)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	90.699.630	82.520.339

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2013		2014	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	29.088.071,310	479.412.855	31.635.333,57	561.933.194
Quote emesse	3.785.241,985	64.629.984	3.631.279,41	65.758.729
Quote annullate	-1.237.979,723	-1.227.882	- 1.297.507,19	-23.577.699
Variazione da valorizzazione patrimonio		19.118.237		48.518.600
Quote in essere alla fine dell'esercizio	31.635.333,572	561.933.194	33.969.105,79	652.632.824

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2014 è risultato pari ad euro 17,762.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2014 è risultato pari a euro 19,212.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 42.181.030; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	31/12/2013	31/12/2014
ATTIVITÀ		
Fase di accumulo		
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	569.498.691	662.322.028
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	
Attività delle gestione amministrativa	474.737	506.200
Proventi maturati e non riscossi		
Totale attività fase di accumulo	569.973.428	662.828.228
PASSIVITÀ		
Fase di accumulo		
Passività della gestione previdenziale	1.127.941	1.351.931
Passività della gestione finanziaria	1.921.794	2.418.325
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	
Passività della gestione amministrativa	226.228	224.979
Oneri maturati e non liquidati	4.764.271	6.200.169
Totale passività fase di accumulo	8.040.234	10.195.404
Attivo netto destinato alle prestazioni	561.933.194	652.632.824
Investimenti in quote		
Numero delle quote in essere	31.635.333,572	33.969.105,787
Valore unitario della quota	17,762	19,212

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO**STATO PATRIMONIALE****ATTIVITÀ****20. Investimenti in gestione**

Alla data del 31 dicembre 2014 gli investimenti in gestione ammontano a 662.322.028 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 1.168.486 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 661.153.542 euro.

	31/12/2013		31/12/2014	
		569.498.691		662.322.028
Depositi bancari presso banca depositaria	3.386.656		1.168.486	
Patrimoni in gestione	566.112.035		661.153.542	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	BNP	Eurizon	Anima	SSGA	Raiffeisen	Groupama	Candriam	Totale
Liquidità	5.382.699	301.132	882.789	233.099	372.553	748.312	1.011.530	8.932.114
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	80.825.337	-	-	116.454.006	53.116.538	34.307.412	31.419.897	316.123.190
Titoli di debito quotati	30.816.490	-	-	-	63.813.401	24.934.350	10.145.080	129.709.321
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	69.977.547	68.833.084	-	-	-	34.455.737	173.266.368
Quote O.I.C.R.	-	-	-	-	-	18.147.934	4.560.669	22.708.603
Ratei attivi	1.437.834	-	-	1.547.660	1.400.155	909.316	537.112	5.832.077
Crediti per operazioni da regolare	-	70.472	344.255	1.157.821	-	-	28.536	1.601.084
Accrediti banca da pervenire	-	-	-	-	-	59.169	-	59.169
Operatività in cambi	-	-321	-2.207	-	-	-	-	-2.528
Derivati	-	-	-	-	74.180	2.171.171	678.793	2.924.144
Totale	118.462.360	70.348.830	70.057.921	119.392.586	118.776.827	81.277.664	82.837.354	661.153.542

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	Anima	Candriam	Groupama	Bnp Paribas	Ssga	Eurizon	Raiffeisen	Totale	%
Azioni	68.833.084,37	39.016.406,01	18.147.934,14	-	-	69.977.546,82	-	195.974.971,34	29,64%
Derivati azionari	-	-3.946.609,31	-	-	-	-	-	-3.946.609,31	-0,60%
Obbligazioni/Liquidità (al netto copertura su derivati)	1.224.837,65	47.767.554,01	63.129.728,88	118.462.360,74	119.392.586,16	371.282,70	127.033.317,33	477.381.667,47	72,20%
Derivati Obbligazionari	-	-	-	-	-	-	-8.256.490,00	-8.256.490,00	-1,25%
Totale	70.057.922,02	82.837.350,71	81.277.663,02	118.462.360,74	119.392.586,16	70.348.829,52	118.776.827,33	661.153.539,50	100,0%

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore euro mercato al 31/12/14	% sulle attività
1	Quote di OICR	GROUPAMA-FUND MONDE GAN	FR0010722330	18.147.934	2,74%
2	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5,25% 8/17	IT0003242747	13.366.519	2,02%
3	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 2,1% 04/17	ES00000124I2	8.871.480	1,34%
4	Titoli di Stato o Org. int	IRISH 4,5% 04/20	IE0034074488	7.935.584	1,20%
5	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4.85% 10/20	ES00000122T3	7.431.020	1,12%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	7.042.370	1,06%
7	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,1% 7/18	ES00000121A5	7.014.431	1,06%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,75% 6/17	IT0004820426	6.646.530	1,00%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,75 11/15/16	IT0004960826	6.356.200	0,96%
10	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,5% 01/18	ES00000123Q7	5.701.698	0,86%
11	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 1% 05/19	FR0011708080	5.657.645	0,85%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/20	IT0004536949	5.236.650	0,79%
13	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 9/10	IT0004594930	4.924.050	0,74%
14	Titoli di Stato o Org. int	FRA 3,75% 10/19	FR0010776161	4.788.683	0,72%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 2,5% 07/16	FR0119580050	4.782.068	0,72%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 2/19	IT0003493258	4.544.727	0,69%
17	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/21	IT0004009673	4.374.294	0,66%
18	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 0,25% 04/18	DE0001141661	4.295.688	0,65%
19	Titoli di debito quotati	DEXIA CRED LOCAL 1,375% 09/19	XS1045697494	4.281.630	0,65%
20	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 8/18	IT0004361041	4.190.435	0,63%
21	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,5% 04/21	ES00000123B9	4.135.788	0,62%
22	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3,75%4/21	FR0010192997	3.999.600	0,60%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,5 06/01/18	IT0004907843	3.954.488	0,60%
24	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5,5% 09/22	IT0004801541	3.851.910	0,58%
25	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	3.638.102	0,55%
26	Titoli di Stato o Org. int	SPANISH GOV'T 0,5 10/17	ES00000126V0	3.593.988	0,54%
27	Titoli di Stato o Org. int	FRTR3,75%4/17	FR0010415331	3.477.440	0,52%
28	Titoli di Stato o Org. int	SPANISH GOV'T 3,75 07/13	ES00000124B7	3.459.135	0,52%
29	Quote di OICR	CANDRIAM EQ L JAPAN	LU0240973403	3.308.446	0,50%
30	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1,5% 08/19	IT0005030504	3.283.840	0,50%
31	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,75 09/01/21	IT0004695075	3.225.130	0,49%
32	Titoli di debito quotati	RENTEN 1,625% 10/19	XS0795453769	2.987.880	0,45%
33	Titoli di Stato o Org. int	FRA.5% 10/16	FR0000187361	2.943.540	0,44%
34	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,25% 10/16	ES00000123J2	2.808.829	0,42%
35	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,5 05/01/19	IT0004992308	2.800.875	0,42%
36	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 05/21	IT0004966401	2.766.680	0,42%
37	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,75 12/01/15	IT0004880990	2.758.725	0,42%
38	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 3,9%07/20	AT0000386115	2.742.626	0,41%
39	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 7/19	DE0001135382	2.665.930	0,40%
40	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,750% 03/21	IT0004634132	2.647.024	0,40%
41	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 2/17	IT0004164775	2.503.587	0,38%
42	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 3,5 07/15/20	NL0009348242	2.479.127	0,37%

43	Titoli di debito quotati	DEXIA 2% 01/21	XS1019709069	2.437.425	0,37%
44	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,15% 12/21	IT0005028003	2.310.000	0,35%
45	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 3,25 07/15/21	NL0009712470	2.264.135	0,34%
46	Titoli di Stato o Org. int	EFSF 0,875% 04/18	EU000A1G0BB2	2.257.640	0,34%
47	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25% 10/17	FR0010517417	2.238.800	0,34%
48	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 0,25% 11/2016	FR0011857218	2.235.680	0,34%
49	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 3,25% 10/21	FR0011059088	2.204.275	0,33%
50	Titoli di Stato o Org. int	BRD 1,5% 02/23	DE0001102309	2.188.000	0,33%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	tp op	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
ANIMA	Dividendo	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	252,76
ANIMA	Dividendo	US7458671010	PULTE HOMES	671,71
ANIMA	Dividendo	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	730,52
ANIMA	Dividendo	GB0031274896	MARKS & SPENCER GRP SHS	947,23
ANIMA	Dividendo	GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	957,22
ANIMA	Dividendo	US6541061031	NIKE INC	1.078,62
ANIMA	Dividendo	US9078181081	UNION PACIFIC CORP	1.101,44
ANIMA	Dividendo	US8574771031	STATE STREET CORP	1.210,25
ANIMA	Dividendo	US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	1.399,55
ANIMA	Dividendo	US2686481027	EMC CORP/MASS	1.418,61
ANIMA	Dividendo	JP3536150000	TSURUHA HOLDINGS INC	1.609,25
ANIMA	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.788,88
ANIMA	Dividendo	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	1.806,36
ANIMA	Dividendo	GB0030913577	BT GROUP PLC	1.985,66
ANIMA	Dividendo	US5850551061	MEDTRONIC INC	2.354,37
ANIMA	Dividendo	GB00B0N8QD54	BRITVIC PLC	2.361,18
ANIMA	Dividendo	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	2.550,32
ANIMA	Dividendo	US6658591044	NORTHERN TRUST CORP	2.859,36
ANIMA	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	3.479,77
ANIMA	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORE	3.622,28
ANIMA	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	3.681,01
ANIMA	Dividendo	US8718291078	SYSCO CORP	3.861,72
ANIMA	Dividendo	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	5.093,16
ANIMA	Dividendo	US2546871060	WALT DISNEY USD	6.290,48
ANIMA	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	7.684,61
ANIMA	Operazione da regolare	FR0000125007	SAINT GOBAIN EUR	33.132,26
ANIMA	Operazione da regolare	DE000ENAG999	E.ON AG	38.154,93
ANIMA	Operazione da regolare	ES0178430E18	TELEFONICA SA	49.026,94
ANIMA	Operazione da regolare	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	75.570,51
ANIMA	Operazione da regolare	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH S.(euro)	87.574,14
CANDRIAM	Dividendo	US31428X1063	FEDEX CORP	92,72
CANDRIAM	Dividendo	US98956P1021	ZIMMER HOLDINGS INC	149,90
CANDRIAM	Dividendo	US8447411088	SOUTHWEST AIRLINES	249,93
CANDRIAM	Dividendo	US7908491035	ST JUDE MEDICAL INC	377,42
CANDRIAM	Dividendo	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	401,80
CANDRIAM	Dividendo	US3167731005	FIFTH THIRD BANCORP	427,37
CANDRIAM	Dividendo	US2003401070	COMERICA INC	559,15
CANDRIAM	Dividendo	US3434121022	FLUOR CORP	601,86
CANDRIAM	Dividendo	US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	674,35
CANDRIAM	Dividendo	US5249011058	LEGG MASON INC	718,19
CANDRIAM	Dividendo	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	782,73
CANDRIAM	Dividendo	US0200021014	ALLSTATE CORP	786,74
CANDRIAM	Dividendo	GB0030913577	BT GROUP PLC	905,59
CANDRIAM	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	913,64
CANDRIAM	Dividendo	US0936711052	H&R BLOCK INC	993,26

CANDRIAM	Dividendo	US3724601055	GENUINE PARTS CO	1.038,05
CANDRIAM	Dividendo	US2546871060	WALT DISNEY USD	1.292,51
CANDRIAM	Dividendo	US4461501045	HUNTINGTON BANCSHARES INC	1.329,32
CANDRIAM	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	1.530,18
CANDRIAM	Dividendo	US26138E1091	DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	1.549,46
CANDRIAM	Dividendo	US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE	1.582,83
CANDRIAM	Dividendo	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	1.698,99
CANDRIAM	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	2.205,13
CANDRIAM	Dividendo	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	3.156,28
CANDRIAM	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	4.516,76
EURIZON	Dividendo	US2358511028	DANAHER CORP	111,33
EURIZON	Dividendo	US58155Q1031	MCKESSON CORP	124,25
EURIZON	Dividendo	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	126,13
EURIZON	Dividendo	US31428X1063	FEDEX CORP	132,48
EURIZON	Dividendo	CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	184,25
EURIZON	Dividendo	US98956P1021	ZIMMER HOLDINGS INC	199,82
EURIZON	Dividendo	US1248572026	CBS-CORP CLASS B NON VOTING	210,42
EURIZON	Dividendo	US4448591028	HUMANA INC	238,58
EURIZON	Dividendo	US3434121022	FLUOR CORP	247,24
EURIZON	Dividendo	US2788651006	ECOLAB INC	254,76
EURIZON	Dividendo	US92553P2011	VIACOM INC CL-B	329,40
EURIZON	Dividendo	US8574771031	STATE STREET CORP	351,51
EURIZON	Dividendo	US6541061031	NIKE INC	378,22
EURIZON	Dividendo	US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	382,48
EURIZON	Dividendo	US8636671013	STRYKER CORP	383,39
EURIZON	Dividendo	US7908491035	ST JUDE MEDICAL INC	390,32
EURIZON	Dividendo	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	400,93
EURIZON	Dividendo	CA22576C1014	CRESCENT POINT ENERGY CORP	424,32
EURIZON	Dividendo	US7591EP1005	REGIONS FINANCIAL CORP	424,53
EURIZON	Dividendo	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	430,55
EURIZON	Dividendo	US0200021014	ALLSTATE CORP	431,14
EURIZON	Dividendo	US1712321017	CHUBB CORP	442,19
EURIZON	Dividendo	US4783661071	JOHNSON CONTROLS INC	443,44
EURIZON	Dividendo	US14149Y1082	CARDINAL HEALTH INC	444,85
EURIZON	Dividendo	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	469,72
EURIZON	Dividendo	US5850551061	MEDTRONIC INC	504,56
EURIZON	Dividendo	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	505,58
EURIZON	Dividendo	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	531,79
EURIZON	Dividendo	US3167731005	FIFTH THIRD BANCORP	544,71
EURIZON	Dividendo	US2686481027	EMC CORP/MASS	545,60
EURIZON	Dividendo	US55616P1049	MACY'S INC	550,55
EURIZON	Dividendo	US9078181081	UNION PACIFIC CORP	564,77
EURIZON	Dividendo	US6703461052	NUCOR CORP	572,78
EURIZON	Dividendo	CA05534B7604	BCE INC	582,34
EURIZON	Dividendo	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	583,08
EURIZON	Dividendo	US6819191064	OMNICOM GROUP	584,44
EURIZON	Dividendo	US2441991054	DEERE & CO	599,75
EURIZON	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	604,93
EURIZON	Dividendo	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	610,97
EURIZON	Dividendo	GB00B63H8491	ROLLS-ROYCE HOLDINGS	615,50
EURIZON	Dividendo	CA1363851017	CANADIAN NAT RESOURCES	623,75
EURIZON	Dividendo	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	637,26
EURIZON	Dividendo	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	647,63
EURIZON	Dividendo	CH0044328745	ACE LTD	651,05
EURIZON	Dividendo	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	684,48
EURIZON	Dividendo	CA7751092007	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	721,39
EURIZON	Dividendo	US8718291078	SYSCO CORP	740,31
EURIZON	Dividendo	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	799,39
EURIZON	Dividendo	CA6330671034	NATIONAL BANK OF CANADA	800,24
EURIZON	Dividendo	CA1360691010	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	850,17
EURIZON	Dividendo	GB0032089863	NEXT PLC	854,97

EURIZON	Dividendo	CA89353D1078	TRANSCANADA CORP	857,02
EURIZON	Dividendo	US50076Q1067	KRAFT FOODS GROUP INC	865,42
EURIZON	Dividendo	US69331C1080	P G & E CORP	920,18
EURIZON	Dividendo	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	944,60
EURIZON	Dividendo	GB0030913577	BT GROUP PLC	963,78
EURIZON	Dividendo	US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE	1.000,74
EURIZON	Dividendo	US3546131018	FRANKLIN RESOURCES INC	1.013,17
EURIZON	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.034,79
EURIZON	Dividendo	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1.057,04
EURIZON	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORE	1.092,11
EURIZON	Operazione da regolare	ES0613211996	BANCO BILBAO VIZ RIGHT	1.103,45
EURIZON	Dividendo	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	1.104,75
EURIZON	Dividendo	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	1.155,18
EURIZON	Dividendo	CA8787422044	TECK RESOURCES LTD-CLS B	1.222,10
EURIZON	Dividendo	US6937181088	PACCAR INC	1.447,05
EURIZON	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	1.746,56
EURIZON	Dividendo	GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	1.769,64
EURIZON	Dividendo	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	1.804,09
EURIZON	Dividendo	US12572Q1058	CME GROUP INC	2.089,09
EURIZON	Dividendo	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	2.279,10
EURIZON	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2.952,40
EURIZON	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	3.082,65
EURIZON	Dividendo	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	3.138,15
EURIZON	Dividendo	US2546871060	WALT DISNEY USD	3.262,77
EURIZON	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	3.901,28
EURIZON	Dividendo	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	4.196,44
STATE STREET	Operazione da regolare	IT0004880990	BTPS 2,75 12/01/15	512.150,45
STATE STREET	Operazione da regolare	DE0001137446	BUNDES O% 12/2015	645.670,80

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO-BOBL FUT 03/15	-55	EUR	1,38	- 7.165.400,00	1,0000	- 7.165.400,00	corta	copertura	J.P. Morgan
EURO-BUND FUT 03/15	- 7	EUR	6.697,50	- 1.091.090,00	1,0000	- 1.091.090,00	corta	copertura	J.P. Morgan
2600 Put EuroStox 06/15	- 360	EUR	780,90	-	1,0000	-	corta	copertura	J.P. Morgan
2850 EuroStox Put 06/15	360	EUR	1.302,50	-	1,0000	-	lunga	non di cop.	J.P. Morgan
S&P500 EMINI 03/15	-55	USD	1.841,10	- 5.644.100,00	1,2101	- 4.664.352,71	corta	copertura	J.P. Morgan
DJ EURO STOXX 50 03/15	-12	EUR	5.318,00	-375.960,00	1,0000	-375.960,00	corta	copertura	J.P. Morgan

Strumento	Valore nominale	valuta	cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
cs JPY 145,408 29GE15	-125.000.000,00	EUR	145,079	- 861.599,85	corta	copertura
cs JPY 146,364 29GE15	-25.000.000,00	EUR	145,079	- 172.319,97	corta	copertura
cs JPY 145,222 29GE15	-25.000.000,00	EUR	145,079	- 172.319,97	corta	copertura
cs CHF 1,20056 29GE15	- 810.000,00	EUR	1,202	- 673.680,71	corta	copertura
cs JPY 145,214 6GE15	-4.500.000,00	EUR	145,079	- 31.017,59	corta	copertura
cs USD 1,21645 5GE15	- 50.000,00	EUR	1,210	- 41.320,61	corta	copertura

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	10.100.601						10.100.601
Titoli emessi da stati o org. Internazionali	104.252.350	211.435.579			435.260		316.123.189
Titoli di debito quotati	9.522.796	101.893.111	10.085.151	580.250	7.364.213	263.800	129.709.321
Titoli di capitale quotati	2.053.706	41.225.286	101.231.107	12.481.032	14.780.368	1.494.870	173.266.369
Quote di O.I.C.R.		18.147.934		3.308.446	1.252.223		22.708.603

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati e da OICR.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	316.123.189	129.709.321	24.544.595	18.147.934	8.008.957	496.533.996
Franco Svizzero	0	0	7.194.648	0	157.420	7.352.068
Dollaro USA	0	0	104.944.635	0	387.595	105.332.230
Dollaro Canadese	0	0	3.328.668	0	117.137	3.445.805
Dollaro Australiano	0	0	2.636.126	1.252.223	28.608	3.916.957
Sterlina Inglese	0	0	14.084.940	0	128.258	14.213.198
Yen Giapponese	0	0	12.481.032	3.308.446	56.257	15.845.734
Altre divise	0		4.051.724	0	47.883	4.099.607
Totale	316.123.189	129.709.321	173.266.368	22.708.603	8.932.114	650.739.595

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 3,99

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

Tipologia	Italia	Altri UE		Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	3,61	4,20		2,36	
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	4,22	3,96	3,97	3,81	3,65
Titoli di debito non quotati	3,61	4,20		2,36	
duration portafoglio	3,99				

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Nel corso del 2014 risultano essere state effettuate le seguenti operazioni in conflitto di interessi:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento euro	Tipologia conflitto
ALLIANZ	VC	04/02/2014	07/02/2014	EUR	14.439	IT0003132476	ENI SPA ORD	237.658	Fondo
ANIMA	AC	29/10/2014	31/10/2014	EUR	1.041	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	19.734	Fondo
ANIMA	AC	30/09/2014	03/10/2014	EUR	1.512	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	29.862	Fondo
ANIMA	VC	18/09/2014	23/09/2014	EUR	1.702	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	33.351	Fondo
ANIMA	VC	04/11/2014	06/11/2014	EUR	1.875	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	35.270	Fondo
ANIMA	VC	01/08/2014	06/08/2014	EUR	3.337	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	42.859	Fondo
ANIMA	VC	31/07/2014	05/08/2014	EUR	3.338	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	43.773	Fondo
ANIMA	AC	29/04/2014	05/05/2014	EUR	2.901	IT0003132476	ENI SPA ORD	54.590	Fondo
ANIMA	AC	09/05/2014	14/05/2014	EUR	3.147	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	60.808	Fondo
ANIMA	VC	02/10/2014	06/10/2014	EUR	848	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	79.237	Fondo
ANIMA	VC	11/11/2014	13/11/2014	EUR	4.174	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	79.274	Fondo
ANIMA	AC	27/06/2014	27/06/2014	EUR	85.600	IT0004984842	BCA MPS ORD	85.600	Gestore
ANIMA	VC	09/05/2014	14/05/2014	EUR	55.062	IT0000064516	BCA CREDVALTELLINESE	85.675	Gestore
ANIMA	VC	05/11/2014	07/11/2014	EUR	976	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	86.096	Fondo
ANIMA	AC	03/04/2014	08/04/2014	EUR	55.062	IT0000064516	BCA CREDVALTELLINESE	94.069	Gestore
ANIMA	AC	28/03/2014	01/04/2014	EUR	976	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	96.369	Fondo
ANIMA	AC	20/06/2014	25/06/2014	EUR	6.675	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	98.358	Fondo
ANIMA	AC	27/11/2014	01/12/2014	EUR	5.126	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	101.970	Fondo
ANIMA	AC	06/05/2014	09/05/2014	EUR	5.572	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	104.404	Fondo
ANIMA	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	5.198	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	109.556	Fondo
ANIMA	VC	22/07/2014	25/07/2014	EUR	85.600	IT0004984842	BCA MPS ORD	111.849	Fondo
ANIMA	VC	14/05/2014	16/05/2014	EUR	1.140	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	112.221	Fondo
ANIMA	VC	15/05/2014	19/05/2014	EUR	1.189	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	114.698	Fondo
ANIMA	VC	04/02/2014	07/02/2014	EUR	8.109	IT0003132476	ENI SPA ORD	133.249	Fondo
ANIMA	VC	28/01/2014	30/01/2014	EUR	1.437	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	141.620	Fondo
ANIMA	VC	01/12/2014	03/12/2014	EUR	1.547	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	145.742	Fondo
ANIMA	AC	31/07/2014	04/08/2014	EUR	1.648	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	152.960	Fondo
ANIMA	AC	01/08/2014	05/08/2014	EUR	1.723	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	157.904	Fondo
ANIMA	VC	17/01/2014	22/01/2014	EUR	9.357	IT0003132476	ENI SPA ORD	161.186	Fondo
ANIMA	VC	13/06/2014	18/06/2014	EUR	8.582	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	177.871	Fondo
ANIMA	AC	25/03/2014	28/03/2014	EUR	9.265	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	183.246	Fondo
ANIMA	VC	20/06/2014	25/06/2014	EUR	9.402	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	194.009	Fondo
ANIMA	AC	03/04/2014	08/04/2014	EUR	12.919	IT0003132476	ENI SPA ORD	235.396	Fondo
AXA	AC	09/01/2014	09/01/2014	EUR	2.305	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	-366.564	Gestore
AXA	AC	09/01/2014	09/01/2014	USD	1.005	LU0451400591	AXA WF Frm American	-100.234	Gestore
AXA	VC	06/05/2014	09/05/2014	USD	16.259	LU0451400591	AXA WF Frm American	1.584.393	Gestore
AXA	VC	28/05/2014	03/06/2014	EUR	28.610	LU0389657601	AXA WF Frm Eurozone	4.825.363	Gestore
BLACK ROCK	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	131.000	XS0853679867	SNAM 2 11/13/15	135.024	Fondo
BLACK ROCK	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	127.000	XS0970840095	ACEA 3,75% 09/18	143.452	Fondo
BLACK ROCK	AC	11/06/2014	13/06/2014	EUR	1.798	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	178.299	Fondo
BLACK ROCK	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	10.991	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	231.653	Fondo
BNP	VC	03/06/2014	06/06/2014	EUR	100.000	FR0011911239	GDF SUEZ 1,375% 05/2	100.308	Fondo
BNP	AC	23/09/2014	26/09/2014	EUR	100.000	XS0497187640	LLOYDS 6,5% 3/10	126.687	Gestore
BNP	VC	03/06/2014	06/06/2014	EUR	200.000	FR0011911239	GDF SUEZ 1,375% 05/2	200.776	Fondo
BNP	AC	19/09/2014	24/09/2014	EUR	200.000	XS0497187640	LLOYDS 6,5% 3/10	252.653	Gestore
BNP	AC	05/09/2014	10/09/2014	EUR	300.000	FR0011565985	BPCE SOC DE FIN 2,12	332.953	Gestore
BNP	AC	12/05/2014	19/05/2014	EUR	400.000	FR0011911239	GDF SUEZ 1,375% 05/2	397.380	Fondo
BNP	AC	20/11/2014	02/12/2014	EUR	535.000	XS1144086110	AT&T INC 1.45 06/01/	533.470	Gestore

BNP	AC	09/09/2014	12/09/2014	EUR	500.000	ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 04/21	641.036	Gestore
BNP	AC	10/12/2014	12/12/2014	EUR	600.000	XS0853682069	SNAM 3,5 02/13/20	692.915	Fondo
CANDRIAM	AC	12/11/2014	14/11/2014	EUR	390	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	34.405	Fondo
CANDRIAM	AC	01/10/2014	03/10/2014	EUR	380	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	35.618	Fondo
CANDRIAM	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	4.750	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	100.114	Fondo
CANDRIAM	AC	03/11/2014	06/11/2014	JPY	640	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN	101.597	Gestore
CANDRIAM	AC	11/06/2014	13/06/2014	EUR	1.415	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	140.319	Fondo
CANDRIAM	AC	26/06/2014	02/07/2014	AUD	1.600	LU0240973742	DEXIA EQUITIES L-AUS	1.262.108	Gestore
CANDRIAM	AC	26/06/2014	01/07/2014	JPY	20.100	LU0240973403	DEXIA EQUITIES L-JAP	2.967.177	Gestore
EURIZON	AC	24/06/2014	24/06/2014	EUR	190	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	3.105	Gestore
EURIZON	AC	24/06/2014	25/06/2014	EUR	14	US09247X1019	BLACKROCK INC	3.275	Gestore
EURIZON	AC	24/06/2014	25/06/2014	EUR	1.093	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	4.609	Gestore
EURIZON	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	1.043	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	21.983	Fondo
EURIZON	AC	11/06/2014	13/06/2014	EUR	383	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	37.980	Fondo
GROUPAMA	VC	25/11/2014	28/11/2014	EUR	0	FR0010891432	GROUPAMA AMERI GAN-O	6.496	Gestore
GROUPAMA	VC	20/10/2014	22/10/2014	EUR	100.000	FR0011585215	SUEZ ENVIRON 2,75% 1	111.047	Fondo
GROUPAMA	AC	28/10/2014	30/10/2014	EUR	100.000	XS0970840095	ACEA 3,75% 09/18	111.095	Fondo
GROUPAMA	AC	17/11/2014	19/11/2014	EUR	100.000	XS0970840095	ACEA 3,75% 09/18	111.699	Fondo
GROUPAMA	AC	17/11/2014	19/11/2014	EUR	100.000	FR0011585215	SUEZ ENVIRON 2,75% 1	112.753	Fondo
GROUPAMA	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	131.000	XS0853679867	SNAM 2 11/13/15	135.024	Fondo
GROUPAMA	VC	26/06/2014	01/07/2014	EUR	131.000	XS0853679867	SNAM 2 11/13/15	135.107	Fondo
GROUPAMA	AC	11/06/2014	16/06/2014	EUR	127.000	XS0970840095	ACEA 3,75% 09/18	143.452	Fondo
GROUPAMA	AC	27/10/2014	29/10/2014	EUR	173.000	XS0970840095	ACEA 3,75% 09/18	192.218	Fondo
GROUPAMA	AC	21/08/2014	26/08/2014	EUR	250	FR0010891432	GROUPAMA AMERI GAN-O	4.236.230	Gestore
GROUPAMA	VC	21/10/2014	24/10/2014	EUR	30.000	FR0010589325	GROUPAMA AVENIR EURO	4.562.100	Gestore
GROUPAMA	VC	05/11/2014	10/11/2014	EUR	30.646	FR0010589325	GROUPAMA AVENIR EURO	4.959.442	Gestore
GROUPAMA	AC	25/11/2014	28/11/2014	EUR	23.287	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	5.618.687	Gestore
GROUPAMA	AC	26/06/2014	01/07/2014	EUR	60.646	FR0010589325	GROUPAMA AVENIR EURO	10.230.374	Gestore
GROUPAMA	AC	26/06/2014	01/07/2014	EUR	636	FR0010891432	GROUPAMA AMERI GAN-O	10.321.874	Gestore
GROUPAMA	AC	10/07/2014	15/07/2014	EUR	8.000	LU0857959455	GROUPAMA-FUND ALL CA	10.388.720	Gestore
GROUPAMA	VC	05/11/2014	10/11/2014	EUR	8.000	LU0857959455	GROUPAMA-FUND ALL CA	10.422.160	Gestore
GROUPAMA	AC	17/11/2014	20/11/2014	EUR	50.759	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	12.003.996	Gestore
GROUPAMA	VC	17/11/2014	20/11/2014	EUR	886	FR0010891432	GROUPAMA AMERI GAN-O	16.227.604	Gestore
RAIFFEISEN	AC	17/01/2014	22/01/2014	EUR	200.000	XS1020295348	RABOBANK NEDERLANDRABOBK 1 3/4 01/22/19	-199.082	Gestore
RAIFFEISEN	VC	25/02/2014	28/02/2014	EUR	100.000	XS1034950672	RAIFFEISEN BK IN 4,5	99.846	Gestore
RAIFFEISEN	VC	13/02/2014	18/02/2014	EUR	100.000	XS0997355036	RAFFAISEN LB 5,875%	104.755	Gestore
RAIFFEISEN	VC	12/02/2014	17/02/2014	EUR	100.000	XS0997355036	RAFFAISEN LB 5,875%	104.780	Gestore
RAIFFEISEN	VC	23/01/2014	28/01/2014	EUR	100.000	XS0997355036	RAFFAISEN LB 5,875%	105.478	Gestore
RAIFFEISEN	AC	22/05/2014	02/06/2014	EUR	200.000	FR0011942283	GDF SUEZ 3,875% 05/2	197.972	Fondo
RAIFFEISEN	VC	17/02/2014	21/02/2014	EUR	200.000	XS1034950672	RAIFFEISEN BK IN 4,5	199.840	Gestore
RAIFFEISEN	VC	30/01/2014	04/02/2014	EUR	200.000	XS1020295348	RABOBANK NEDERLANDRABOBK 1 3/4 01/22/19	201.313	Gestore
RAIFFEISEN	VC	10/09/2014	15/09/2014	EUR	200.000	XS1087831688	ACEA 2,625% 07/24	206.230	Fondo
RAIFFEISEN	VC	13/01/2014	16/01/2014	EUR	200.000	XS0997355036	RAFFAISEN LB 5,875%	207.548	Gestore
RAIFFEISEN	VC	01/04/2014	04/04/2014	EUR	200.000	XS0996354956	ENI SPA 2,625 11/21	208.379	Fondo
RAIFFEISEN	VC	10/09/2014	15/09/2014	EUR	200.000	FR0011942283	GDF SUEZ 3,875% 05/2	210.229	Fondo
RAIFFEISEN	VC	13/01/2014	16/01/2014	EUR	240.000	XS0996354956	ENI SPA 2,625 11/21	243.436	Fondo
RAIFFEISEN	AC	12/02/2014	21/02/2014	EUR	300.000	XS1034950672	RAIFFEISEN BK IN 4,5	299.736	Gestore
RAIFFEISEN	VC	10/11/2014	12/11/2014	EUR	300.000	FR0010952739	GDF SUEZ 2,75% 10/17	321.445	Fondo
RAIFFEISEN	AC	08/07/2014	15/07/2014	EUR	400.000	XS1087831688	ACEA 2,625% 07/24	396.780	Fondo

Alla data del 31/12/2014 risultano in essere le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore euro	Tipologia conflitto
ANIMA	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	5.126	99.598	Fondo
BNP	FR0011911239	GDF SUEZ 1,375% 05/2	100.000	104.370	Fondo
BNP	XS0853682069	SNAM 3,5 02/13/20	600.000	674.580	Fondo
CANDRIAM	LU0240973742	CANDRIAM EQ L AUSTRA	1.600	1.248.634	Gestore

CANDRIAM	IT0003132476	ENI SPA ORD	1.810	26.263	Fondo
CANDRIAM	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	2.185	204.844	Fondo
CANDRIAM	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	4.750	92.293	Fondo
CANDRIAM	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN	20.740	3.305.005	Gestore
EURIZON	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	1.710	160.313	Fondo
EURIZON	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	4.684	91.010	Fondo
EURIZON	IT0003132476	ENI SPA ORD	7.255	105.270	Fondo
GROUPAMA	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	74.046	18.147.934	Gestore
GROUPAMA	FR0011585215	SUEZ ENVIRON 2,75% 1	300.000	340.950	Fondo
GROUPAMA	XS0970840095	ACEA 3,75% 09/18	500.000	553.200	Fondo
RAIFFEISEN	XS1087831688	ACEA 2,625% 07/24	200.000	212.420	Fondo

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	247.025.841	240.582.579
Titoli di debito quotati (corporate)	156.206.428	99.922.189
Titoli di debito non quotati (corporate)	0	0
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	246.427.598	236.897.255
Derivati	128.698.268	182.526.039
Totale	778.358.135	759.928.062

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Gli oneri di negoziazione sono pari a 350.565 euro, di cui 89.630 relativi a spese e bolli.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	12.446	21.441	33.887	487.608.420	0,0069%
Titoli di debito quotati (corporate)	19.275	5.736	25.011	256.128.617	0,0098%
Titoli di debito non quotati (corporate)			0	0	0,0000%
Titoli di capitale quotati	177.735	89.194	266.929	318.719.771	0,0838%
Quote Oicr	10.072	5.519	15.591	164.605.082	0,0095%
Derivati	4.034	5.113	9.147	311.224.307	0,0029%
Totale	223.562	127.003	350.565	1.538.286.197	

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2014 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 506.200 euro, rispetto a 474.737 euro del precedente esercizio.

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.351.931 euro, rispetto a 1.127.941 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

- a) Debiti della gestione previdenziale
 - Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2014 e riconciliati per euro 994.435;
 - Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2014 non riconciliati per 76.006 euro;
 - Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di 20.892 euro (a credito per un doppio bonifico in attesa di storno);
 - Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un controvalore di 302.382 euro.

	31/12/2013		31/12/2014	
		1.127.941		1.351.931
Versamenti riconciliati da investire in quota	704.600		994.435	
Versamenti non riconciliati	174.832		76.006	
Prestazioni in corso di regolazione	18.252		-20.892	
Debiti verso l'erario	230.257		302.382	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2013		31/12/2014	
Commissioni banca depositaria		105.387		62.580
Commissioni gestori finanziari		359.543		893.416
- AXA	47.141		0	
- EURIZON	4.533		20.092	
- BNP PARIBAS	71.502		137.898	
- ANIMA	51.767		33.365	
- AMUNDI	25.912		0	
- STATE STREET	36.945		46.159	
- ALLIANZ	109.581		0	
- CANDRIAM	0		372.049	
- GROUPAMA	0		220.244	
- RAIFFEISEN	12.162		63.610	
Debiti per operazioni da regolare		1.456.864		1.462.329
Totale		1.921.794		2.418.325

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 224.979 euro, rispetto a 226.228 euro del precedente esercizio.

50. Debito d'imposta

Il debito d'imposta sostitutiva ammonta a 6.200.169 euro.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 652.632.824 euro ed evidenzia un incremento di 90.699.630 euro rispetto all'esercizio precedente.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce “contributi da ricevere”, ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2014 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2014 e dal TFR dell'intero anno 2014 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2013		31/12/2014	
Contributi da ricevere		21.504.666		18.991.427
Contributi da ricevere	21.504.666		18.991.427	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione previdenziale è pari a 42.181.030 euro, che si confronta con 43.220.600 euro del precedente esercizio.

Detto il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2013		2014	
		43.220.600		42.181.030
Investimenti		64.629.894		65.758.729
Contributi		62.183.630		63.858.235
- Contributi datore di lavoro	9.932.079		10.152.046	
- Contributi lavoratori	12.581.535		13.508.393	
- Trattamento di Fine Rapporto	38.419.439		38.919.339	
- Trasferimenti in entrata	1.250.577		1.278.457	
Switch da altri comparti		2.446.264		1.900.494
Disinvestimenti		-21.140.526		-23.577.699

Riscatti e trasferimenti in uscita		-14.969.489		-17.762.733
- Riscatti	-2.720.810		-3.431.174	
- Trasferimenti	-1.238.329		-1.415.958	
- Anticipazioni	-11.010.350		-12.915.601	
Switch Verso Altri comparti		-174.762		-1.359.244
Trasformazioni in rendita		-		-42.692
Erogazioni in conto capitale		-5.996.275		-4.102.266
Altre variazioni		-268.768		-310.764

a) *Contributi*

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) *Anticipazioni*

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) *Trasformazioni in rendita*

In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

e) *Erogazioni in conto capitale*

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

f) *Altre variazioni*

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0490% (delibera consiglio d'amministrazione del 15/01/2013)

	2014	
ANDP AL 31/10/13	634.212.281	
Numero quote al 30/11/13	34.026.147,986	
Commissione	0,0490%	310.764
Impatto sul valore di quota	0,00913%	

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 55.978.318 euro, rispetto a 44.917.643 euro del precedente esercizio.

	2013	2014
Dividendi ed interessi	14.442.900	15.413.849
- Su depositi bancari	58.838	49.292
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	10.063.969	9.387.216
- Su titoli di debito quotati	1.138.539	2.463.861
- Su titoli di capitale quotati	3.181.554	3.518.056
- Rettifica dividendi per tassazione	0	-4.576
Profitti e perdite su operazioni finanziarie	30.474.743	40.564.469
Plus/Minus da valutazione	21.386.476	35.839.140
- Cambi	-7.172.830	10.891.072
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	264.376	8.399.933
- Su titoli di debito quotati	-471.715	2.266.445

- Su titoli di capitale quotati	27.686.429		13.112.500	
- Su titoli di debito non quotati	0		0	
- Su quote O.I.C.R.	1.080.216		1.169.190	
Plus/Minus realizzate		3.267.473		5.177.802
- Cambi	-1.048.031		2.956.224	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-1.893.615		1.070.030	
- Su titoli di debito quotati	-374.789		1.292.248	
- Su titoli di capitale quotati	6.453.010		-1.044.196	
- Su titoli di debito non quotati	0		0	
- Su quote O.I.C.R.	130.898		903.496	
Plus/Minus su derivati		6.115.963		-186.147
- Margine giornaliero	562.890		-819.564	
- Interessi	16.662		5.359	
- Chiusura posizione	5.535.309		637.207	
- Altri oneri su derivati	1.102		-9.149	
Retrocessione commissioni su O.I.C.R.		0		60.286
Commissioni di negoziazione		-324.653		-251.796
Spese e bolli		5.369		-89.630
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		7.352		14.814
Risultato della gestione finanziaria indiretta		44.917.643		55.978.318

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2014 gli oneri di gestione ammontano a 1.259.549 euro, rispetto a 853.633 euro del precedente esercizio. L'incremento registrato è principalmente riferito alle maggiori commissioni di *overperformance* dovute ai gestori finanziari nel caso in cui i rendimenti conseguiti siano superiori rispetto ai parametri di riferimento (*benchmark*) previsti contrattualmente.

	2013	2014
Oneri di Gestione	853.633	1.259.549
Commissioni Banca Depositaria	105.824	1.138.363
Commissioni dei Gestori di gestione	747.809	121.186
- AXA	91.366	42.926
- EURIZON	4.533	34.251
- BNP PARIBAS	72.068	86.644
- ANIMA	54.053	57.158
- AMUNDI	62.994	
- STATE STREET	71.640	86.478
- ALLIANZ	211.300	99.575
- RAIFFEISEN	12.162	103.271
- GROUPAMA		40.493
- CANDRIAM		51.829
Over Performance		
- BNP PARIBAS	54.873	57.366
- ANIMA	104.597	- 24.847
- GROUPAMA		181.193
- CANDRIAM		322.027
- STATE STREET	8.223	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 54.718.769 euro, che si confronta con 44.064.010 euro del precedente esercizio.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2013		2014	
Margine della gestione finanziaria		44.064.010		54.718.769
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	44.917.643		55.978.318	
40) Oneri di Gestione	-853.633		-1.259.549	

60. Saldo della gestione amministrativa

In base all'impostazione descritta in Nota Integrativa (E. Comparabilità con gli esercizi precedenti) del Bilancio 2012, al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2013	2014
Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	884.731	885.241
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-199.515	-202.221
c) Spese generali Amministrative	-341.401	-340.990
d) Spese per il personale	-282.408	-282.184
e) Ammortamenti	-9.369	-8.772
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	17.144	7.924
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-69.182	-58.998

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2014 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 96.899.799 euro, in crescita rispetto al 2013 per un importo pari a 9.615.189 euro, a causa della incremento del saldo della gestione previdenziale, parzialmente compensato dalla riduzione del margine della gestione finanziaria.

	2013		2014	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		87.284.610		96.899.799
10) Saldo della gestione previdenziale	43.220.600		42.181.030	
50) Margine della gestione finanziaria	44.064.010		54.718.769	
60) Margine della gestione amministrativa	-		-	

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

			2013	2014
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	566.697.465	658.832.993
B)	+	Riscatti e anticipazioni	19.727.435	21.850.977
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.413.091	1.415.958
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	61.416.739	64.973.763
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	3.696.841	1.278.457
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		
I)	-	Patrimonio netto a inizio esercizio	479.412.855	561.933.194
J)	=	Risultato di gestione	43.311.556	53.914.514
K)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	43.311.556	53.914.514
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	4.764.271	6.200.169
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	4.764.271	6.200.169

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Dinamica

Stato patrimoniale

Attività

	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	62.010.351	49.961.046
a) Depositi bancari	624.990	550.937
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	26.569.084	20.345.644
d) Titoli di debito quotati	2.320.470	1.322.600
e) Titoli di capitale quotati	20.067.553	13.586.740
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	11.545.452	13.874.554
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	374.071	267.442
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	508.731	13.129
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	46.598	35.472
a) Cassa e depositi bancari	44.749	33.170
b) Immobilizzazioni Immateriali	34	67
c) Immobilizzazioni materiali	931	1.288
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	884	947
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	62.056.949	49.996.518

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	107.286	100.295
a) Debiti della gestione previdenziale	107.286	100.295
20 Passività della gestione finanziaria	328.068	43.608
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	328.068	43.608
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	20.711	20.692
a) Trattamento fine rapporto	-	-
b) Altre passività amministrative	15.280	14.364
c) Risconti Passivi	5.431	6.328
50 Debiti d'imposta	742.621	551.157
Totale Passività	1.198.686	715.752
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	60.858.263	49.280.766
10 Conti d'ordine attivo	1.823.157	2.316.208
a) Contributi attesi da incassare	1.823.157	2.316.208
20 Conti d'ordine passivo	1.823.157	2.316.208
a) Contributi attesi da incassare	1.823.157	2.316.208

Conto economico

	2014	2013
10 Saldo della gestione previdenziale	5.788.372	4.422.857
a) Contributi per le prestazioni	7.636.352	6.441.829
b) Anticipazioni	(768.872)	(677.423)
c) Trasferimenti e riscatti	(1.026.175)	(1.180.979)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(24.193)	(137.220)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	(28.740)	(23.350)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.677.054	5.155.455
a) Dividendi e interessi	1.163.347	854.774
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.513.707	4.300.681
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(145.308)	(77.350)
a) Società di gestione	(134.277)	(68.150)
b) Banca depositaria	(11.031)	(9.200)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	6.531.746	5.078.105
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	81.490	79.056
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(18.615)	(17.819)
c) Spese Generali ed Amministrative	(31.390)	(30.380)
d) Spese per il personale	(25.976)	(25.223)
e) Ammortamenti	(807)	(837)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	729	1.531
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(5.431)	(6.328)
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	12.320.118	9.500.962
70 (+10+50+60)		
80 Imposta sostitutiva	(742.621)	(551.157)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	11.577.497	8.949.805

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2013		2014	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.683.405,209	40.330.961	2.965.429,08	49.280.766
Quote emesse	407.842,058	6.441.829	447.433,30	7.636.352
Quote annullate	-125.815,183	-1.995.622	-107.531,51	-1.847.980
Variazione da valorizzazione patrimonio		4.503.598		5.789.125
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.965.432,084	49.280.766	3.305.330,88	60.858.263

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2014 è risultato pari ad euro 16,618.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2014 è risultato pari a 18,412 euro.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 5.788.372; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	31/12/2013	31/12/2014
ATTIVITÀ		
Fase di accumulo		
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	49.961.046	62.010.351
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
Attività della gestione amministrativa	35.472	46.598
Proventi maturati e non riscossi	-	-
Totale attività fase di accumulo	49.996.518	62.056.949
PASSIVITÀ		
Fase di accumulo		
Passività della gestione previdenziale	100.295	107.286
Passività della gestione finanziaria	43.608	328.068
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	
Passività della gestione amministrativa	20.692	20.711
Oneri maturati e non liquidati	551.157	742.621
Totale passività fase di accumulo	715.752	1.198.686
Attivo netto destinato alle prestazioni	49.280.766	60.858.263
Investimenti in quote		
Numero delle quote in essere	2.965.429,084	3.305.330,878
Valore unitario della quota	16,618	18,412

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO**STATO PATRIMONIALE****ATTIVITÀ****20. Investimenti in gestione**

Alla data del 31 dicembre 2014 gli investimenti in gestione ammontano a euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 269.324 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 61.741.027 euro di euro.

	31/12/2013		31/12/2014	
		49.961.046		62.010.351
Depositi bancari presso banca depositaria	255.859		269.324	
Patrimoni in gestione	49.705.187		61.741.027	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Candriam	Eurizon	Totale
Liquidità	232.072	123.595	355.667
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	6.641.715	19.927.369	26.569.084
Titoli di debito quotati	2.320.470		2.320.470
Titoli di debito non quotati			-
Titoli di capitale quotati		20.067.552	20.067.552
Quote O.I.C.R.	11.545.452		11.545.452
Margini su derivati	114.984	259.087	374.071
Ratei attivi		179.340	179.340
Operatività in cambi		-972	-972
Derivati	330.363		330.363
Totale	21.185.056	40.555.971	61.741.027

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore euro mercato al 31/12/14	% sulle attività
1	Quote di OICR	CANDRIAM QUANT EQ USA	LU0235412201	6.864.743	11,06%
2	Quote di OICR	CANDRIAM CLEOME EUROPE	LU0479710047	1.813.010	2,92%

3	Quote di OICR	CANDRIAM QUANT EQ EURO	LU0235412037	1.480.600	2,39%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 9/10	IT0004594930	1.449.409	2,34%
5	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/18	DE0001135341	1.377.982	2,22%
6	Titoli di Stato o Org. int	FRA 3,75% 10/19	FR0010776161	1.088.231	1,75%
7	Quote di OICR	CANDRIAM EQ L JAPAN	LU0240973403	1.015.345	1,64%
8	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25%10/18	FR0010670737	936.714	1,51%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	933.377	1,50%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,5% 11/17	IT0004867070	892.995	1,44%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3%6/15	IT0004615917	865.602	1,39%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,75 11/15/16	IT0004960826	760.660	1,23%
13	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 1% 07/2017	FR0120746609	760.622	1,23%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/21	IT0004009673	737.874	1,19%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 9/19	IT0004489610	727.735	1,17%
16	Titoli di Stato o Org. int	BRD 6% 6/16	DE0001134468	698.004	1,12%
17	Titoli di Stato o Org. int	BUND3,75%1/19	DE0001135374	637.664	1,03%
18	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3%10/15	FR0010216481	625.077	1,01%
19	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,3% 10/19	ES0000012106	593.407	0,96%
20	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 2,5% 10/2020	FR0010949651	592.043	0,95%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5,25% 8/17	IT0003242747	581.542	0,94%
22	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,25% 10/16	ES00000123J2	572.466	0,92%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,75 12/01/15	IT0004880990	561.963	0,91%
24	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3,75%4/21	FR0010192997	545.400	0,88%
25	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4.85% 10/20	ES00000122T3	536.008	0,86%
26	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 2,5% 07/16	FR0119580050	530.186	0,85%
27	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 2,1% 04/17	ES00000124I2	529.176	0,85%
28	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,1% 7/18	ES00000121A5	516.097	0,83%
29	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 3,25% 10/21	FR0011059088	507.579	0,82%
30	Titoli di Stato o Org. int	BUND3,25%1/20	DE0001135390	490.470	0,79%
31	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,5% 12/18	IT0004957574	485.606	0,78%
32	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,5% 7/17	ES0000012783	479.090	0,77%
33	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	432.106	0,70%
34	Titoli di Stato o Org. int	BRD 2,25% 09/2021	DE0001135457	396.163	0,64%
35	Quote di OICR	CANDRIAM EQ L AUSTRALIA	LU0240973742	371.754	0,60%
36	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 4/20	ES00000122D7	367.942	0,59%
37	Titoli di Stato o Org. int	BRD 1,5% 04/04/22	DE0001135499	316.970	0,51%
38	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 1,25% 01/18	NL0010200606	306.431	0,49%
39	Titoli di Stato o Org. int	BELG. 3,5% 06/2017	BE0000323320	256.669	0,41%
40	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 07/15	ES00000123L8	255.275	0,41%
41	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,5% 04/21	ES00000123B9	250.692	0,40%
42	Titoli di Stato o Org. int	SPANISH GOV'T 3,75 07/13	ES00000124B7	247.719	0,40%
43	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	234.859	0,38%
44	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 4,3% 9/17	AT0000A06P24	234.612	0,38%
45	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP	US5949181045	229.131	0,37%
46	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 3,5 07/15/20	NL0009348242	213.215	0,34%
47	Titoli di Stato o Org. int	IRISH GOVT 3,4% 03/24	IE00B6X95T99	189.901	0,31%
48	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 4% 7/16	NL0000102283	183.697	0,30%
49	Titoli di Stato o Org. int	BELGIAN 0325 4,25 09/28/22	BE0000325341	179.242	0,29%
50	Titoli di Stato o Org. int	BELGIAN 1,25 06/22/18	BE0000329384	175.123	0,28%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	tp op	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
EURIZON	Operazione da regolare	CH0044328745	ACE LTD	4.333
EURIZON	Operazione da regolare	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	4.294
EURIZON	Dividendo	US0200021014	ALLSTATE CORP	135
EURIZON	Dividendo	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	525
EURIZON	Dividendo	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	124
EURIZON	Operazione da regolare	GB00B5BT0K07	AON PLC	4.133
EURIZON	Operazione da regolare	NL0010273215	ASML HOLDING NV	4.084
EURIZON	Dividendo	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	166
EURIZON	Operazione da regolare	ES0613211996	BANCO BILBAO VIZ RIGHT	346
EURIZON	Dividendo	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	202
EURIZON	Dividendo	CA05534B7604	BCE INC	183
EURIZON	Dividendo	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	1.183
EURIZON	Operazione da regolare	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	4.689
EURIZON	Operazione da regolare	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	4.173
EURIZON	Dividendo	GB0030913577	BT GROUP PLC	306
EURIZON	Dividendo	CA1360691010	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	269
EURIZON	Dividendo	CA1363851017	CANADIAN NAT RESOURCES	181
EURIZON	Dividendo	CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	52
EURIZON	Operazione da regolare	US14149Y1082	CARDINAL HEALTH INC	4.329
EURIZON	Dividendo	US1248572026	CBS-CORP CLASS B NON VOTING	57
EURIZON	Operazione da regolare	US1567821046	CERNER CORP	4.166
EURIZON	Dividendo	US1712321017	CHUBB CORP	138
EURIZON	Operazione da regolare	US1255091092	CIGNA CORP	4.137
EURIZON	Dividendo	US12572Q1058	CME GROUP INC	653
EURIZON	Dividendo	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	131
EURIZON	Dividendo	CA22576C1014	CRESCENT POINT ENERGY CORP	134
EURIZON	Operazione da regolare	DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER DEM	4.136
EURIZON	Dividendo	US2358511028	DANAHER CORP	35
EURIZON	Dividendo	US2441991054	DEERE & CO	167
EURIZON	Operazione da regolare	US2566771059	DOLLAR GENERAL	4.346
EURIZON	Operazione da regolare	US25746U1097	DOMINION RESOURCES INC/VA	4.139
EURIZON	Dividendo	US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE	284
EURIZON	Dividendo	US2788651006	ECOLAB INC	80
EURIZON	Dividendo	US2686481027	EMC CORP/MASS	156
EURIZON	Dividendo	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	232
EURIZON	Operazione da regolare	US30161N1019	EXELON CORP	4.312
EURIZON	Dividendo	US31428X1063	FEDEX CORP	39
EURIZON	Dividendo	US3167731005	FIFTH THIRD BANCORP	171
EURIZON	Dividendo	US3434121022	FLUOR CORP	60
EURIZON	Dividendo	US3546131018	FRANKLIN RESOURCES INC	317
EURIZON	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	1.103
EURIZON	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	875
EURIZON	Operazione da regolare	US42217K1060	HEALTH CARE REIT INC	4.246
EURIZON	Dividendo	US4282361033	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	174

EURIZON	Dividendo	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	335
EURIZON	Dividendo	US4448591028	HUMANA INC	69
EURIZON	Operazione da regolare	ES0177542018	IAG INT.CONS.AIRL	4.210
EURIZON	Operazione da regolare	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	4.285
EURIZON	Operazione da regolare	US4601461035	INTERNAT. PAPER USD	4.120
EURIZON	Operazione da regolare	US4612021034	INTUIT INC. USD	4.153
EURIZON	Operazione da regolare	US4783661071	JOHNSON CONTROLS INC	4.179
EURIZON	Dividendo	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	201
EURIZON	Operazione da regolare	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	4.469
EURIZON	Operazione da regolare	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	4.072
EURIZON	Operazione da regolare	US50076Q1067	KRAFT FOODS GROUP INC	4.523
EURIZON	Dividendo	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	195
EURIZON	Dividendo	US55616P1049	MACY'S INC	157
EURIZON	Operazione da regolare	US5717481023	MARSH & MCLENNAN COS	4.172
EURIZON	Operazione da regolare	US5801351017	MCDONALD'S CORP	4.048
EURIZON	Dividendo	US58155Q1031	MCKESSON CORP	39
EURIZON	Dividendo	US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	109
EURIZON	Dividendo	US5850551061	MEDTRONIC INC	142
EURIZON	Dividendo	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	640
EURIZON	Dividendo	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	132
EURIZON	Operazione da regolare	US6174464486	MORGAN STANLEY	4.317
EURIZON	Dividendo	CA6330671034	NATIONAL BANK OF CANADA	253
EURIZON	Dividendo	GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	519
EURIZON	Dividendo	GB0032089863	NEXT PLC	251
EURIZON	Dividendo	US6541061031	NIKE INC	107
EURIZON	Operazione da regolare	US6668071029	NORTHROP GRUMMAN CORP	4.234
EURIZON	Dividendo	US6703461052	NUCOR CORP	156
EURIZON	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	302
EURIZON	Dividendo	US6819191064	OMNICOM GROUP	184
EURIZON	Dividendo	US69331C1080	P G & E CORP	262
EURIZON	Dividendo	US6937181088	PACCAR INC	405
EURIZON	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	498
EURIZON	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	821
EURIZON	Operazione da regolare	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	4.210
EURIZON	Operazione da regolare	US7433151039	PROGRESSIVE CORP	4.115
EURIZON	Operazione da regolare	US7588491032	REGENCY CENTERS CORP	4.293
EURIZON	Dividendo	US7591EP1005	REGIONS FINANCIAL CORP	133
EURIZON	Dividendo	CA7751092007	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	198
EURIZON	Dividendo	GB00B63H8491	ROLLS-ROYCE HOLDINGS	171
EURIZON	Dividendo	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	308
EURIZON	Operazione da regolare	US8243481061	SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	4.377
EURIZON	Dividendo	US7908491035	ST JUDE MEDICAL INC	121
EURIZON	Operazione da regolare	US8574771031	STATE STREET CORP	4.233
EURIZON	Operazione da regolare	US8636671013	STRYKER CORP	4.304
EURIZON	Operazione da regolare	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	4.080
EURIZON	Operazione da regolare	US8718291078	SYSCO CORP	4.323
EURIZON	Operazione da regolare	US74144T1088	T ROWE PRICE GROUP INC	4.164
EURIZON	Dividendo	CA8787422044	TECK RESOURCES LTD-CLS B	336
EURIZON	Dividendo	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	36

EURIZON	Dividendo	CA89353D1078	TRANSCANADA CORP	243
EURIZON	Operazione da regolare	US89417E1091	TRAVELERS COS INC/THE	4.151
EURIZON	Dividendo	US9078181081	UNION PACIFIC CORP	162
EURIZON	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	170
EURIZON	Dividendo	US92553P2011	VIACOM INC CL-B	90
EURIZON	Dividendo	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	947
EURIZON	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORE	311
EURIZON	Dividendo	US2546871060	WALT DISNEY USD	905
EURIZON	Operazione da regolare	US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC	4.175
EURIZON	Operazione da regolare	US98956P1021	ZIMMER HOLDINGS INC	4.227

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	355.667					355.667
Titoli di debito quotati	8.436.980	20.051.352	154.745	140.957	105.520	28.889.554
Titoli di debiti non quotati	0	0		0	0	0
Titoli di capitale quotati	153.032	4.201.596	11.497.505	4.022.320	193.099	20.067.552
Titoli di cap. non quotati	0	0		0	0	0
Quote OICR	119.967	3.173.643	6.864.743	1.387.099	0	11.545.452
Totale	9.065.646	27.426.591	18.516.993	5.550.376	298.619	60.858.225

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	26.569.084	2.320.470	2.119.311	3.293.610	174.313	34.476.788
Franco Svizzero	0	0	664.522	0	1.257	665.779
Dollaro USA	0	0	11.910.993	6.864.743	102.765	18.878.501
Dollaro Canadese	0	0	890.495	0	34.105	924.600
Dollaro Australiano	0	0	604.301	371.754	5.583	981.638
Sterlina Inglese	0	0	1.639.147	0	9.195	1.648.342
Yen Giapponese	0	0	1.681.900	1.015.345	23.024	2.720.269
Altre divise	0	0	556.883	0	5.425	562.308
Totale	26.569.084	2.320.470	20.067.552	11.545.452	355.667	60.858.225

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 3,43.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	3,00	3,69		2,36
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati	3,97	2,82	5,51	2,06
Titoli di debito non quotati	3,00	3,69		2,36
duration portafoglio	3,43			

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

Nel corso del 2014 sono state evidenziate, come operazioni in conflitto di interesse, le seguenti operazioni:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento euro	Tipologia conflitto
ALLIANZ	AC	16/01/2014	20/01/2014	EUR	570	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	-867.876	Gestore
ALLIANZ	VC	05/02/2014	07/02/2014	EUR	1.020	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	1.475.155	Gestore
ALLIANZ	AC	10/03/2014	12/03/2014	EUR	750	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	1.140.788	Gestore
ALLIANZ	VC	02/06/2014	04/06/2014	EUR	9.565	DE0009797399	ALLIANZ STRAT WACHST	15.367.159	Gestore
BLACKROCK	AC	05/06/2014	10/06/2014	EUR	169	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	3.473	Fondo
BLACKROCK	AC	05/06/2014	09/06/2014	EUR	62	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	6.061	Fondo
CANDRIAM	AC	26/06/2014	02/07/2014	AUD	475	LU0240973742	DEXIA EQUITIES L-AUS	374.688	Gestore
CANDRIAM	AC	26/06/2014	01/07/2014	JPY	6.205	LU0240973403	DEXIA EQUITIES L-JAP	915.987	Gestore
CANDRIAM	AC	26/06/2014	01/07/2014	USD	2.950	LU0235412201	DEXIA QUANT-EQUITIES	5.929.227	Gestore
CANDRIAM	AC	30/06/2014	03/07/2014	EUR	1.335	LU0479710047	DEXIA-CLEOME INDEX E	1.804.266	Gestore
CANDRIAM	AC	02/07/2014	07/07/2014	EUR	765	LU0235412037	CANDRIAM QUANT EQ EU	1.899.113	Gestore
CANDRIAM	VC	21/10/2014	24/10/2014	EUR	172	LU0235412037	CANDRIAM QUANT EQ EU	397.851	Gestore
CANDRIAM	AC	03/11/2014	06/11/2014	USD	52	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQ US	117.410	Gestore
CANDRIAM	AC	03/11/2014	06/11/2014	JPY	160	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN	25.399	Gestore
CANDRIAM	AC	03/11/2014	06/11/2014	EUR	8	LU0235412037	CANDRIAM QUANT EQ EU	19.132	Gestore
CANDRIAM	VC	11/12/2014	16/12/2014	USD	92	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQ US	208.449	Gestore
EURIZON	AC	03/02/2014	05/02/2014	EUR	58	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	5.380	Fondo
EURIZON	AC	03/02/2014	06/02/2014	EUR	283	IT0003132476	ENI SPA ORD	4.679	Fondo
EURIZON	AC	03/02/2014	06/02/2014	EUR	2.238	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	4.375	Gestore
EURIZON	VC	28/02/2014	05/03/2014	EUR	2.011	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	4.474	Gestore
EURIZON	AC	30/04/2014	06/05/2014	EUR	2.067	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	5.087	Gestore
EURIZON	AC	01/08/2014	06/08/2014	EUR	194	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	3.665	Fondo
EURIZON	AC	02/09/2014	05/09/2014	USD	16	US09247X1019	BLACKROCK INC	4.057	Gestore
EURIZON	VC	30/05/2014	04/06/2014	EUR	1.294	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	3.179	Gestore
EURIZON	AC	05/06/2014	10/06/2014	EUR	169	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	3.473	Fondo
EURIZON	AC	05/06/2014	09/06/2014	EUR	62	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	6.061	Fondo
EURIZON	AC	24/06/2014	24/06/2014	EUR	190	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	3.105	Gestore
EURIZON	AC	24/06/2014	24/06/2014	EUR	1.973	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	4.609	Gestore
EURIZON	AC	24/06/2014	24/06/2014	EUR	14	US09247X1019	BLACKROCK INC	3.275	Gestore

Alla data del 31/12/2014 risultano in essere le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore euro	Tipologia conflitto
CANDRIAM	LU0240973742	CANDRIAM EQ L AUSTRA	475	370.688	Gestore
CANDRIAM	LU0235412037	CANDRIAM QUANT EQ EU	601	1.480.600	Gestore
CANDRIAM	LU0479710047	CANDRIAM CLEOME EURO	1.335	1.813.010	Gestore
CANDRIAM	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQ US	2.910	6.841.844	Gestore
CANDRIAM	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN	6.365	1.014.289	Gestore
EURIZON	US09247X1019	BLACKROCK INC	123	36.224	Gestore
EURIZON	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	521	48.844	Fondo
EURIZON	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	1.490	28.951	Fondo
EURIZON	IT0003132476	ENI SPA ORD	2.043	29.644	Fondo
EURIZON	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	16.109	39.016	Gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	21.264.589	15.622.336
Titoli di debito quotati (corporate)	4.203.709	3.129.982
Titoli di debito non quotati (corporate)	0	0
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	28.744.951	29.684.780
Derivati	15.346.028	9.378.586
Totale	69.559.277	57.815.684

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Gli oneri di negoziazione sono pari a 23.696 euro, di cui 1.157 relativi a spese e bolli.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	1.592	1.434	3.026	36.886.925	0,0082%
Titoli di debito quotati (corporate)	886	645	1.531	7.333.691	0,0209%
Titoli di debito non quotati (corporate)			0	0	0,0000%
Titoli di capitale quotati	4.631	644	5.275	15.284.460	0,0345%
Quote di Oicr	3.231	9.368	12.599	43.145.271	0,0292%
Derivati	635	630	1.265	24.724.614	0,0051%
Totale	10.975	12.721	23.696	127.374.961	

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2014 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 46.598 euro, rispetto a 35.472 euro del precedente esercizio.

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione previdenziale sono pari a 107.286 euro, rispetto a 100.295 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

- a) Debiti della gestione previdenziale
 - Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2014 e riconciliati per 74.377;
 - Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2014 e non riconciliati per 6.997 euro;
 - Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di 1.924 euro (a credito per un doppio bonifico in attesa di storno);
 - Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge per un controvalore di 27.836 euro.

	31/12/2013		31/12/2014	
		100.295		107.286
Versamenti riconciliati da investire in quota	68.915		74.377	
Versamenti non riconciliati	16.600		6.997	
Riscatti in corso di erogazione	122		-1.924	
Trasferimenti in corso di esecuzione				
Anticipazioni in corso di esecuzione				
Debiti verso l'erario	14.658		27.836	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2013		31/12/2014	
		43.608		328.068
Commissioni banca depositaria		9.163		5.791
Commissioni gestori finanziari		34.445		103.255
- EURIZON	2.708		11.594	
- AMUNDI	6.617			
- ALLIANZ	25.120			
- CANDRIAM			91.661	
Debiti per operazioni da regolare				219.022

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 20.711 euro, rispetto a 20.692 euro del precedente esercizio.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 742.621 euro, rispetto al credito di 551.157 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 60.858.263 euro evidenzia un incremento di 11.577.497 euro rispetto al precedente esercizio.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce “contributi da ricevere”, ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2014 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2014 e dal TFR dell'intero anno 2014 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2013		31/12/2014	
Contributi da ricevere		2.316.208		1.823.157
Contributi da ricevere	2.316.208		1.823.157	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione previdenziale è pari a 5.788.372 euro, rispetto a 4.422.857 euro del precedente esercizio.

	2013		2014	
		4.422.857		5.788.372
Investimenti		6.441.829		7.636.352
Contributi		6.320.271		6.684.236
- Contributi datore di lavoro	894.983		931.044	
- Contributi lavoratori	1.287.517		1.383.356	
- Trattamento di Fine Rapporto	4.095.833		4.208.323	
- Trasferimenti in entrata	41.938		161.513	
Switch da altri comparti		121.558		952.116
Disinvestimenti		-2.018.972		-1.847.980
Riscatti e trasferimenti in uscita		-1.248.066		-1.154.408
- Riscatti	-219.240		-181.635	
- Trasferimenti	-351.403		-203.901	
- Anticipazioni		-677.423		-768.872
Switch Verso Altri comparti		-610.336		-640.639
Trasformazioni in rendita		-		
Erogazioni in conto capitale		-137.220		-24.193
Altre variazioni		-23.350		-28.740

a) *Contributi*

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) *Anticipazioni*

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) *Trasformazioni in rendita*

In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

e) *Erogazioni in conto capitale*

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

f) *Altre variazioni*

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0490% (delibera consiglio d'amministrazione del 15/01/2013)

	2014	
ANDP AL 31/10/13	58.652.210	
Numero quote al 30/11/13	3.303.399,722	
Commissione	0,0490%	28.740
Impatto sul valore di quota		0,00870

Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è per 6.677.054 euro, rispetto ad un risultato di 5.155.455 euro del precedente esercizio.

	2013	2014
Dividendi ed interessi	854.774	1.163.347
- Su depositi bancari	3.348	2.760
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	579.092	719.758
- Su titoli di debito quotati	60.542	55.625
- Su titoli di capitale quotati	211.695	388.400
- Su titoli di debito non quotati		
- Su quote O.I.C.R.	97	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie	4.300.681	5.513.707
Plus/Minus da valutazione	3.472.784	4.436.075
- Cambi	-647.862	2.060.316
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	6.429	428.047
- Su titoli di debito quotati	-32.437	8.896
- Su titoli di capitale quotati	1.971.373	1.406.627
- Su quote O.I.C.R.	2.175.281	532.189
Plus/Minus realizzate	583.381	1.201.447
- Cambi	73.959	79.100
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	903	68.211
- Su titoli di debito quotati	-9.470	4.733
- Su titoli di capitale quotati	74.428	150.603
- Su quote O.I.C.R.	443.561	898.800
Plus/Minus su derivati	261.218	-103.027
- Margine giornaliero	-16.788	8.629

- Interessi	100		-79	
- Chiusura posizione	277.075		-110.312	
- Altri oneri su derivati	831		-1.265	
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.		0		0
Commissioni di negoziazione		-14.925		-21.274
Spese e bolli		-1.777		-1.157
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		0		1.643
Risultato della gestione finanziaria indiretta		5.155.455		6.677.054

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2014 gli oneri di gestione ammontano a 145.308 euro, rispetto a 77.350 euro del precedente esercizio. Tale incremento è spiegato dalla crescita degli attivi in gestione, parzialmente compensato dalla riduzione degli oneri per la banca depositaria

	2013		2014	
Oneri di Gestione		77.350		145.308
Commissioni Banca Depositaria		9.200		11.031
Commissioni dei Gestori		68.150		134.277
- di Gestione				
- EURIZON	2.708		20.518	
- AMUNDI	16.018			
- ALLIANZ	49.424		21.639	
- CANDRIAM			13.193	
- Over Performance				
- CANDRIAM			78.926	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato pari a 6.531.746 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2013		2014	
Margine della gestione finanziaria		5.078.105		6.531.746
20) Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.155.455		6.677.054	
40) Oneri di Gestione	-77.350		-145.308	

60. Saldo della gestione amministrativa

In base all'impostazione descritta in Nota Integrativa (E. Comparabilità con gli esercizi precedenti) del Bilancio 2012, al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2013	2014
Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	79.056	81.490
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-17.819	-18.615
c) Spese generali Amministrative	-30.380	-31.390
d) Spese per il personale	-25.223	-25.976

e) Ammortamenti	-837	-807
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione		0
g) Oneri e proventi diversi	1.531	729
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-6.328	-5.431

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2014 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 12.320.118 euro, in crescita rispetto al 2013 per un importo pari a 2.819.156 euro, a causa dell'incremento del margine della gestione finanziaria, parzialmente compensato dalla riduzione del saldo della gestione previdenziale.

	2013		2014	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		9.500.962		12.320.118
10) Saldo della gestione previdenziale	4.422.857		5.788.372	
50) Margine della gestione finanziaria	5.078.105		6.531.746	
60) Margine della gestione amministrativa	0		0	

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

			2013	2014
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	49.831.923	61.600.884
B)	+	Riscatti e anticipazioni	1.033.883	1.615.339,00
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	961.739	203.901
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	6.322.574	7.520.267
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	163.496	161.513
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		
I)	-	Patrimonio netto a inizio esercizio	40.330.961	49.280.766
J)	=	Risultato di gestione	5.010.514	6.457.578
K)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	5.010.514	6.457.578
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	551.157	742.621
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
O)		Imposta sostitutiva dovuta	551.157	742.621

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Garantita

Stato patrimoniale			
Attività			
		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	64.258.057	55.750.659
	a) Depositi bancari	333.691	659.622
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	53.937.971	49.795.132
	d) Titoli di debito quotati	5.582.249	2.135.183
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	3.709.440	2.457.389
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	694.706	703.333
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	328	0
40	Attività delle gestione amministrativa	85.816	96.487
	a) Cassa e depositi bancari	82.411	92.190
	b) Immobilizzazioni Immateriali	62	125
	c) Immobilizzazioni materiali	1.715	2.403
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.628	1.769
50	Crediti d'imposta	-	-
	Totale Attività	64.344.201	55.847.146
10	Passività della gestione previdenziale	337.730	194.788
	a) Debiti della gestione previdenziale	337.730	194.788
20	Passività della gestione finanziaria	94.854	94.824
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	94.854	94.824
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	328	-
40	Passività della gestione amministrativa	38.141	38.616
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	28.139	26.807
	c) Risconti Passivi	10.002	11.809
50	Debiti d'imposta	98.032	120.680
	Totale Passività	569.085	448.908
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	63.775.116	55.398.238
Conti d'ordine			
10	Conti d'ordine attivo	2.972.326	3.421.489
	a) Contributi attesi da incassare	2.972.326	3.421.489
20	Conti d'ordine passivo	2.972.326	3.421.489
	a) Contributi attesi da incassare	2.972.326	3.421.489

Conto economico

	2014	2013
10 Saldo della gestione previdenziale	7.508.213	6.875.663
a) Contributi per le prestazioni	10.561.053	11.275.759
b) Anticipazioni	(681.965)	(557.829)
c) Trasferimenti e riscatti	(1.952.281)	(2.822.720)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(388.015)	(993.089)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	(30.579)	(26.458)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.096.506	1.351.826
a) Dividendi e interessi	1.621.177	1.631.899
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(524.671)	(280.073)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(129.809)	(145.717)
a) Società di gestione	(117.679)	(135.119)
b) Banca depositaria	(12.130)	(10.598)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	966.697	1.206.109
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	150.077	126.417
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(34.283)	(28.440)
c) Spese Generali ed Amministrative	(57.808)	(47.022)
d) Spese per il personale	(47.839)	(40.255)
e) Ammortamenti	(1.487)	(1.335)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.343	2.444
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(10.003)	(11.809)
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	8.474.910	8.081.772
80 Imposta sostitutiva	(98.032)	(120.680)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	8.376.878	7.961.092

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2013		2014	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.169.728,961	47.437.146	4.771.816,953	55.398.238
Quote emesse	983.120,030	11.275.759	908.954,292	10.561.053
Quote annullate	-381.032,038	-4.373.608	-264.873,912	-3.052.840
Variazione da valorizzazione patrimonio		1.058.941		868.665
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.771.816,953	55.398.238	5.415.897,333	63.775.116

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2014 è risultato pari ad euro 11,609.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2014 è risultato pari a euro 11,775.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 7.508.213; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	31/12/2013	31/12/2014
ATTIVITÀ		
Fase di accumulo		
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	55.750.659	64.258.057
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		328
Attività della gestione amministrativa	96.487	85.816
Proventi maturati e non riscossi		0
Totale attività fase di accumulo	55.847.146	64.344.201
PASSIVITÀ		
Fase di accumulo		
Passività della gestione previdenziale	194.788	337.730
Passività della gestione finanziaria	94.824	94.854
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	328
Passività della gestione amministrativa	38.616	38.141
Oneri maturati e non liquidati	120.680	98.032
Totale passività fase di accumulo	448.908	569.085
Attivo netto destinato alle prestazioni	55.398.238	63.775.116
Investimenti in quote		
Numero delle quote in essere	4.771.816,953	5.415.897,333
Valore unitario della quota	11,609	11,775

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2014 gli investimenti in gestione ammontano a euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 295.572 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 63.962.485 euro.

	31/12/2013		31/12/2014	
		55.750.659		64.258.057
Depositi bancari presso banca depositaria	142.309		295.572	
Patrimoni in gestione	55.608.350		63.962.485	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Pioneer
Liquidità	38.119
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	53.937.971
Titoli di debito quotati	5.582.249
Titoli di debito non quotati	
Quote O.I.C.R.	3.709.440
Subtotale	63.267.779
Ratei attivi	694.706
Totale	63.962.485

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	38.119	0	0	0	0	38.119
Titoli di debito quotati	24.096.187	34.059.530	1.364.503	0	0	59.520.220
Quote O.I.C.R.	88.375	3.485.825	84.463	50.777	0	3.709.440
Totale	24.222.681	37.545.355	1.448.966	50.777	0	63.267.779

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	53.937.971	5.582.249	-	3.709.440	38.119	63.267.779
Franco Svizzero	-	-	-	-	-	-
Dollaro USA	-	-	-	-	-	-
Dollaro Canadese	-	-	-	-	-	-
Dollaro Australiano	-	-	-	-	-	-
Sterlina Inglese	-	-	-	-	-	-
Yen Giapponese	-	-	-	-	-	-
Altre divise	-	-	-	-	-	-
Totale	53.937.971	5.582.249	-	3.709.440	38.119	63.267.779

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 1,44.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Usa	Altri no OCSE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	1,14	1,82			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	0,96	0,57	0,09		
Titoli di debito non quotati					
duration portafoglio	1,44				

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l’indicazione nominativa dei titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell’investimento, con l’indicazione dell’incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore euro mercato al 31/12/14	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25% 10/17	FR0010517417	6.940.280	10,79%
2	Titoli di Stato o Org. int	BRD I/L1,5%4/16	DE0001030500	6.341.539	9,86%
3	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT4% 4/18	FR0010604983	5.657.500	8,79%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	4.835.060	7,51%
5	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 04/15/16	IT0004712748	4.379.130	6,81%
6	Quote di OICR	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	3.709.440	5,77%
7	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 2,1% 04/17	ES0000012412	2.905.280	4,52%
8	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 31/12/15	IT0004978208	2.490.650	3,87%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3%6/15	IT0004615917	2.457.095	3,82%
10	Titoli di Stato o Org. int	BELG.3,5% 3/15	BE0000316258	2.319.642	3,61%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTPS I/L 2.55 10/22/16	IT0004863608	2.163.395	3,36%
12	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,25% 4/16	ES00000122X5	2.076.300	3,23%
13	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 2/17	IT0004164775	2.037.180	3,17%
14	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3% 4/15	ES00000122F2	2.017.900	3,14%
15	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3,25%4/16	FR0010288357	1.719.465	2,67%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/15	IT0003844534	1.529.940	2,38%
17	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L2,1%9/17	IT0004085210	1.452.895	2,26%

18	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L 2,25% 04/17	IT0004917958	1.443.171	2,24%
19	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,6% 7/19	ES00000121L2	1.171.550	1,82%
20	Titoli di debito quotati	RABOBANK 03/19 TV	XS1046796253	524.472	0,82%
21	Titoli di debito quotati	JPMORGAN 05/19 TV	XS1064100115	522.766	0,81%
22	Titoli di debito quotati	ABN AMRO float 03/19	XS1040422526	509.700	0,79%
23	Titoli di debito quotati	UNICREDIT 04/17 TV	XS1055725730	392.447	0,61%
24	Titoli di debito quotati	VOLKSWAGEN 05/16 TV	XS0927517911	363.122	0,56%
25	Titoli di debito quotati	SNAM 0 10/17/16	XS0982233123	302.100	0,47%
26	Titoli di debito quotati	INTESA SP IRE 03/15 TV	XS0974639725	300.660	0,47%
27	Titoli di debito quotati	BANK OF AMER 06/19 TV	XS1079726763	296.545	0,46%
28	Titoli di debito quotati	VOLVO TREASURY 05/2016 TV	XS0931455777	295.940	0,46%
29	Titoli di debito quotati	JPMORGAN 02/17 TV	XS1034975588	295.620	0,46%
30	Titoli di debito quotati	INTESA SAN PAOLO 04/19 TV	XS1057822766	292.204	0,45%
31	Titoli di debito quotati	JP MORGAN 05/16 TV	XS0926823070	249.573	0,39%
32	Titoli di debito quotati	ABN AMRO 08/16 TV	XS0956253636	239.452	0,37%
33	Titoli di debito quotati	CASSA DEP PREST 2,375% 02/19	IT0004997943	210.320	0,33%
34	Titoli di debito quotati	SOC DES AUTO 0% 03/19	FR0011884899	201.500	0,31%
35	Titoli di debito quotati	BAT INTL FINANCE 03/18 TV	XS1043096400	150.915	0,23%
36	Titoli di debito quotati	ROYAL BK SCOTLND 1,625% 06/19	XS1080952960	128.570	0,20%
37	Titoli di debito quotati	FERROV EMIS 3,375% 06/21	XS0940284937	113.260	0,18%
38	Titoli di debito quotati	POSTE ITAL. 3,25% 06/18	XS0944435121	110.601	0,17%
39	Titoli di debito quotati	RCI BK 1,75% 07/16	XS0940302002	82.482	0,13%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	40.487.952	35.690.231
Titoli di debito quotati (corporate)	3.479.060	100.015
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	3.163.018	1.973.226
Derivati	-	-
Totale	47.130.030	37.763.472

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Non si evidenziano commissioni di negoziazione.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	76.178.183	0,0000%
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	3.579.075	0,0000%
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-	-	-	0,0000%
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	0,0000%
Quote di Oicr	-	-	-	5.136.244	0,0000%
Totale	-	-	-	84.893.502	

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell’esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Sono stati inoltre oggetto di segnalazione le operazioni di compravendita (previste dalla convenzione di gestione) su fondi comuni di investimento emessi da società del gruppo del gestore come disciplinato dall’art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall’esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l’andamento. Si riporta di seguito l’elenco delle operazioni in oggetto verificate nel corso del 2014:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento euro	Tipologia conflitto
PIONEER	AC	06/02/2014	11/02/2014	EUR	1.000	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONA	1.199.290	Gestore
PIONEER	AC	03/04/2014	10/04/2014	EUR	391.000	XS1055725730	UNICREDIT 1,277% 04/	390.652	Gestore
PIONEER	IC	17/04/2014	17/04/2014	EUR	300.000	XS0982233123	SNAM 0 10/17/16	855	Fondo
PIONEER	VC	16/10/2014	21/10/2014	EUR	800	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONA	903.248	Gestore
PIONEER	VC	16/10/2014	21/10/2014	EUR	650	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONA	1.069.978	Gestore
PIONEER	AC	10/12/2014	15/12/2014	EUR	1.600	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONA	1.963.728	Gestore

Alla data del 31/12/2014 risultano in essere le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore euro	Tipologia conflitto
PIONEER	XS0982233123	SNAM 0 10/17/16	300.000	302.100	Fondo
PIONEER	XS1055725730	UNICREDIT 04/17 TV	391.000	392.446,7	Gestore
PIONEER	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONA	3.000	3.709.440	Gestore

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni, alla data del 31 dicembre 2014, ammontano a 328 euro.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l’analisi delle attività a quanto già esposto nell’illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2014 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 85.816 euro.

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione previdenziale sono pari a 337.730 euro. Le stesse comprendono:

- a) Debiti della gestione previdenziale
 - a. Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2014 e riconciliati per 277.124 euro;
 - b. Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2014 e non riconciliati per 12.885 euro;
 - c. Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di 3.542 euro (a credito per un doppio bonifico in attesa di storno);
 - d. Debiti verso l’erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un controvalore di 30.856 euro.

	31/12/2013		31/12/2014	
		194.788		337.730
Versamenti riconciliati da investire in quota	110.940		277.124	
Versamenti non riconciliati	25.975		12.885	
Riscatti in corso di erogazione	15.540		-3.542	
Debiti verso l'erario	42.333		51.263	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2013		31/12/2014	
		94.824		94.854
Commissioni banca depositaria		10.555		6.210
Commissioni gestori finanziari		84.269		88.644
- EURIZON				
- PIONEER	84.269		88.644	

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni, alla data del 31 dicembre 2014, ammontano a 328 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a circa 38.141 euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 98.032 euro, rispetto a 120.680 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata compensata con i crediti d'imposta degli altri comparti.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 63.775.116 euro, registra un incremento di 8.376.878 euro rispetto all'esercizio precedente.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2014 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2014 e dal TFR dell'intero anno 2014 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2013		31/12/2014	
Contributi da ricevere		3.421.489		2.972.326
Contributi da ricevere	3.421.489		2.972.326	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione previdenziale è pari a 7.508.213 euro, in aumento rispetto al 2013 per un importo pari a 632.550 euro. A fronte di una diminuzione dei contributi pari a 714.706 euro, si è registrata una maggiore diminuzione delle uscite pari a 1.347.256 euro, in gran parte giustificato dal saldo negativo degli switch fra comparti.

	2013	2014
	6.875.663	7.508.213
Investimenti	11.275.759	10.561.053
Contributi	11.078.155	10.029.607
- Contributi datore di lavoro	2.653.838	1.330.547
- Contributi lavoratori	1.521.816	1.581.510
- Trattamento di Fine Rapporto	6.497.120	6.596.594
- Trasferimenti in entrata	405.381	520.956
Switch da altri comparti	197.604	531.446
Disinvestimenti	-4.400.096	-3.052.840
Riscatti e trasferimenti in uscita	-1.400.221	-1.249.109
- Riscatti	-536.691	-399.835
- Trasferimenti	-305.701	-167.309
- Anticipazioni	-557.829	-681.965
Switch Verso Altri comparti	-1.980.328	-1.384.173
Trasformazioni in rendita	-	-
Erogazioni in conto capitale	-993.089	-388.015
Altre variazioni	-26.458	-31.543

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Trasformazioni in rendita

In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

e) Erogazioni in conto capitale

In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

f) Altre variazioni

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura del 0,0490% (delibera consiglio d'amministrazione del 15/01/2013)

	2014
ANDP AL 31/10/14	62.406.760
Numero quote al 30/11/14	5.417.352,108
Commissione	0,0490%
Impatto sul valore di quota	0,00564

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari a 1.096.506 euro, in riduzione rispetto al 2013 (1.351.826 euro), in ragione della riduzione del rendimento del comparto.

	2013		2014	
Dividendi ed interessi		1.631.899		1.621.177
- Su depositi bancari	1.248		2.150	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	1.616.764		1.566.821	
- Su titoli di debito quotati	13.887		52.206	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		-280.073		-524.671
Plus/Minus da valutazione		-167.268		-392.124
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-530.300		-511.605	
- Su titoli di debito quotati	10.327		65.917	
- Su quote O.I.C.R.	352.705		53.564	
Plus/Minus realizzate		-112.744		-132.475
- Cambi	0		0	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-164.048		-143.277	
- Su titoli di debito quotati	-1.275		2.105	
- Su quote O.I.C.R.	52.579		8.697	
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.		0		0
Spese e bolli		-45		0
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		-16		-72
Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.351.826		1.096.506

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2014 gli oneri di gestione ammontano a 129.808 euro, in riduzione rispetto al 2013 (145.717 euro) in ragione della riduzione delle commissioni di gestione, in parte compensato dall'introduzione delle commissioni di over performance (previste nel caso il gestore consegua un rendimento superiore a quello del parametro contrattuale di riferimento).

	2013		2014	
Oneri di Gestione		145.717		129.808
Commissioni Banca Depositaria		10.598		12.130
Commissioni dei Gestori		135.119		117.679
- Eurizon commissioni di gestione				
- Eurizon commissioni di garanzia				
- PIONEER	105.026		121.954	
- PIONEER Commissioni over performance	30.093		-4.275	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 966.697 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2013		2014	
Margine della gestione finanziaria		1.206.109		966.697
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0		0	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.351.826		1.096.506	
40) Oneri di Gestione	-145.717		-129.809	

60. Saldo della gestione amministrativa

In base all'impostazione descritta in Nota Integrativa (E. Comparabilità con gli esercizi precedenti) del Bilancio 2012, al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2013	2014
Saldo della gestione amministrativa	0	0
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	126.417	150.077
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-28.440	-34.283
c) Spese generali Amministrative	-47.022	-57.808
d) Spese per il personale	-40.255	-47.839
e) Ammortamenti	-1.335	-1.487
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.444	1.343
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-11.809	-10.003

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2014 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 8.474.910 euro, in aumento rispetto al 2013 per un importo pari a 393.138 euro, a causa della riduzione sia del saldo della gestione previdenziale, sia del margine della gestione finanziaria.

	2013		2014	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		8.081.772		8.474.910
10) Saldo della gestione previdenziale	6.875.663		7.508.213	
50) Margine della gestione finanziaria	1.206.109		966.697	
60) Margine della gestione amministrativa	-			

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

			2013	2014
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	55.518.918	63.873.148
B)	+	Riscatti e anticipazioni	2.087.609	2.854.952
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	2.286.029	167.309
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	10.755.334	10.123.759
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	602.985	520.956
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		
I)	-	Patrimonio netto a inizio esercizio	47.437.146	-55.398.238
J)	=	Risultato di gestione	1.097.091	852.456
K)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	1.097.091	852.456
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	120.680	98.032
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	
O)		Imposta sostitutiva dovuta	120.680	98.032

Informazioni sulla fase di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita vitalizia al 31/12/2014

Pegaso ha stipulato, ai sensi dell’art. 11 dello Statuto, una apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A per l’erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia e con Assicurazioni Generali S.p.A. per l’erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza.

In base allo schema operativo seguito da Pegaso, nel caso in cui l’aderente richieda l’erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita vitalizia, la posizione individuale maturata dallo stesso aderente viene trasferita alla compagnia assicurativa con la quale il fondo ha stipulato la convenzione per l’erogazione della tipologia di rendita scelta; la compagnia assicurativa provvede direttamente all’erogazione delle rate di rendita.

Nel 2014 un secondo aderente ha maturato il diritto al trattamento pensionistico complementare e ha chiesto la liquidazione della posizione maturata in forma di rendita vitalizia, formalizzando tale scelta secondo le modalità previste dal fondo pensione.

In attesa della definizione di uno schema rappresentativo della fase di erogazione per fondi pensione negoziali e in considerazione dell’attuale modalità operativa di gestione di tale fase da parte del Fondo Pegaso e del ridotto numero di posizioni in essere si riportano nel seguito le informazioni principali sulla fase di erogazione.

Al 31/12/2014 la situazione delle rendite erogate in convenzione risulta pertanto la seguente:

Tipologia	Numero Pensionati			Controvalore delle rate lorde erogate nel 2014 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Semplice	2	0	2	4.555,53	0	4.555,53
Certa per 5	0	0	0	0	0	0
Certa per 10	0	0	0	0	0	0
Controassic.	0	0	0	0	0	0
Reversibile	0	0	0	0	0	0
LTC	0	0	0	0	0	0
Totale	2	0	2	4.555,53	0	4.555,53

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ha comunicato che il Valore al 31/12/2014 della Riserva Matematica costituita a fronte degli impegni futuri assunti dalla compagnia per l’erogazione delle rendite in essere è pari a 84.809,15 euro.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEL FONDO PEGASO

Signori Associati,

il Bilancio dell'esercizio 2014 (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 17 marzo 2015 e posto a disposizione del Collegio dei Sindaci.

Il Collegio, nello svolgimento delle attività di sua competenza nel corso dell'esercizio ed in sede di formazione del documento consuntivo, si è ispirato ai principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Esponde pertanto, di seguito, l'esito delle attività di vigilanza svolte nell'esercizio e, per quanto attiene al controllo legale dei conti, richiama il giudizio espresso dalla società di revisione KPMG il cui incarico, ricorda, è in scadenza.

Il Collegio dei Sindaci, ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del codice civile, ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto ed ha avuto i necessari scambi di informazione con gli Organi del Fondo, con la Società di Revisione e con l'Organismo di Vigilanza, previsto dal D. Lgs. 231/01, al fine di essere adeguatamente informato sulle rispettive attività; ha inoltre tenuto necessari rapporti con il gestore amministrativo del Fondo.

Attesta di aver partecipato alle Assemblee dei Delegati, chiamate fra l'altro ad approvare modifiche statutarie, ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento. Può ragionevolmente affermare, sulla base delle informazioni di cui dispone, che le azioni deliberate sono state conformi alla Legge ed allo Statuto; che non sono state imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto d'interesse né in contrasto con le deliberazioni dell'assemblea degli associati e del Consiglio di amministrazione o tali da ledere il patrimonio e l'equilibrio del Fondo stesso.

Nel novembre 2014 il Consiglio di Amministrazione ha eletto il nuovo presidente nella persona della Dottoressa Rina Fabianelli, che rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio del 31 dicembre 2014.

Il Collegio ha partecipato ad altre importanti riunioni finalizzate alla selezione dei gestori, allo scambio di informazioni con la Banca Depositaria e con gli advisors.

Il Collegio ritiene che la struttura organizzativa del Fondo, di cui viene riferito nella Relazione sulla Gestione, sia tuttora adeguata alle sue esigenze.

Il Collegio, mediante la partecipazione alle sedute del Consiglio di Amministrazione e attraverso i contatti diretti con il Direttore Generale, ha costantemente ottenuto

informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo; i principi di corretta amministrazione appaiono essere stati costantemente osservati per cui non sussistono particolari osservazioni da segnalare. Il Controllo Interno ha effettuato regolari verifiche nel corso dell'esercizio, instaurando i conseguenti rapporti con il Collegio e con Covip, come è stato riportato nella relazione resa al Consiglio di amministrazione del 17 marzo 2015.

Nel corso dell'anno, l'Organismo di Vigilanza, previsto dal D. Lgs. 231/01, ha svolto le proprie attività riferendone il contenuto al Collegio ed evidenziando i fatti e gli elementi più significativi emersi. L'Organismo di Vigilanza ha ritenuto di non dover promuovere l'aggiornamento del Modello di Organizzazione Gestione e Controllo con l'inserimento di nuove forme di reato presupposto, considerate non rilevanti agli effetti dell'attività del Fondo. Ha altresì tenuto incontri con la funzione di Controllo Interno e con la Società di Revisione, come risulta dalla Relazione annuale, depositata presso il Fondo e regolarmente inviata a Covip.

La Relazione sulla Gestione conferma che il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal D.Lgs. 196/03 (normativa sul trattamento dei dati personali), come risulta dal Registro degli adempimenti emesso il 16 marzo 2015 e a quelli previsti dal D. Lgs 81/08 (sicurezza sul lavoro). In data 11 aprile 2014, essendo scaduto il primo triennio, Pegaso ha ottenuto la nuova certificazione UNI EN ISO 9001:2008 da parte dell'ente di verifica Bureau Veritas.

I reclami sono stati gestiti in conformità alle istruzioni diramate in materia dalla Covip, mediante tenuta del libro elettronico.

Il Collegio dei Sindaci prende atto che la Società di revisione ha rilasciato in data odierna la relazione di revisione e giudizio sul bilancio di cui all'articolo 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, che non riporta alcun richiamo o eccezione, evidenziando altresì il rispetto della normativa fiscale introdotta dalla legge di stabilità 2015.

La relazione attesta la conformità del bilancio alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e dichiara inoltre che, a giudizio della società di revisione, esso è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso al 31.12.2014.

Il Collegio, ha verificato la permanenza dei requisiti di onorabilità dei componenti degli Organi del Fondo mediante esame documentale a campione.

Il Collegio ha preso atto delle informazioni sulle operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e conferma l'avvenuta segnalazione agli organi competenti a fronte delle comunicazioni ricevute dai gestori.

Ha preso altresì atto del processo di formazione del bilancio al 31 dicembre 2014 ed ha partecipato alla discussione intervenuta in sede di esame ed approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio dei Sindaci, per tutto quanto innanzi considerato, non ha osservazioni e proposte da fare in ordine al Bilancio al 31 dicembre 2014, così come formulato dal Consiglio di Amministrazione, e dichiara pertanto che nulla osta alla sua approvazione da parte dell'Assemblea dei Delegati.

Roma, 8 aprile 2015

Letto, confermato e sottoscritto

IL COLLEGIO DEI SINDACI

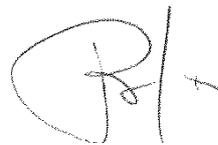
Dott. Enzo Manuali (Presidente)



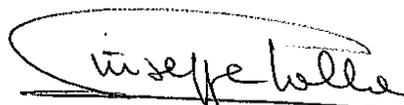
Dott.ssa Anna Maria Allievi



Dott. Giorgio Butturi



Dott. Giuseppe Lalla





KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 80961.1
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmaudit@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

All'Assemblea dei Delegati di
Pegaso – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti
delle imprese di servizi di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Pegaso – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility (nel seguito "Pegaso") 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 Pegaso. E' 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 31 marzo 2014.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Pegaso 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 patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di Pegaso per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 Gli amministratori informano, nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione, in merito alla modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga di cui alla Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 inerente l'applicazione della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancône Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Ferrara Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 8.835.800,00 i.v.
Registro Imprese Milano 8
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number: IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA



*Pegaso – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti
delle imprese di servizi di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2014*

- 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 Pegaso. E' 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 n. 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 Pegaso al 31 dicembre 2014.

Roma, 7 aprile 2015

KPMG S.p.A.



Marco Fabio Capitano
Socio

