

---

**FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT**



**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014**

---

**Corso Orbassano 367 - 10137 Torino**

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page.



**Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat**  
**Corso Orbassano 367 – 10137 Torino**  
**c.f. 97573410012**

**Iscritto al n. 3 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005**

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	PAG. 4
1 - STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 20
2 - CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 20
3 - NOTA INTEGRATIVA.....	PAG. 21
GESTIONE COMPLESSIVA	
<i>Stato Patrimoniale</i>	
<i>Conto Economico</i>	
<i>Nota Integrativa - fase di accumulo</i>	
3.1 GESTIONE COMPARTO GARANTITO .....	PAG. 35
<i>3.1.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.1.2 Conto Economico</i>	
<i>3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Comparto Garantito</i>	
3.2 GESTIONE COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO.....	PAG. 50
<i>3.2.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.2.2 Conto Economico</i>	
<i>3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Comparto Bilanciato Obbligazionario</i>	
3.3 GESTIONE COMPARTO BILANCIATO AZIONARIO.....	PAG. 65
<i>3.3.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.3.2 Conto Economico</i>	
<i>3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Comparto Bilanciato Azionario</i>	





## ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

#### **Presidente**

Lorenzo Barolo

#### **Vice Presidente**

Marco Perotti

#### **Consiglieri**

Mario Bruni

Giuseppe Iaccheo

Ernesto Mancuso

Paola Momo

Manlio Pensi

Roberto Puglisi

Giovanni Serra

Barbara Valentini

Franco Valpreda

Ferrante Zileri

### **COLLEGIO DEI SINDACI**

#### **Presidente**

Carlo Tamagnini

#### **Sindaci effettivi**

Gianluca Armandi

Dario De Ambrogio

Elena Nigra

#### **Sindaci Supplenti**

Leonardo Siddi

Sara Zanella

### **DIRETTORE**

Paola Momo

### **RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO E DELL'ORGANO DI VIGILANZA**

Claudio Stoppelli

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

RECONTA ERNST&YOUNG.

### **GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE**

PREVINET S.p.A.

### **BANCA DEPOSITARIA**

State Street Bank S.p.A.

### **GESTORI FINANZIARI alla data del 31.12.2014**

Pioneer Investment Management SGRpA

Candriam Belgium S.A.

Anima Sgr S.p.A.

### **GESTORI ASSICURATIVI**

GENERALI VITA S.p.A.



# RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signore/i Associate/i,

Nel rispetto dei criteri definiti dalle deliberazioni del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione e in applicazione di quanto previsto dallo Statuto del Fondo presentiamo il bilancio di competenza dell'esercizio 2014.

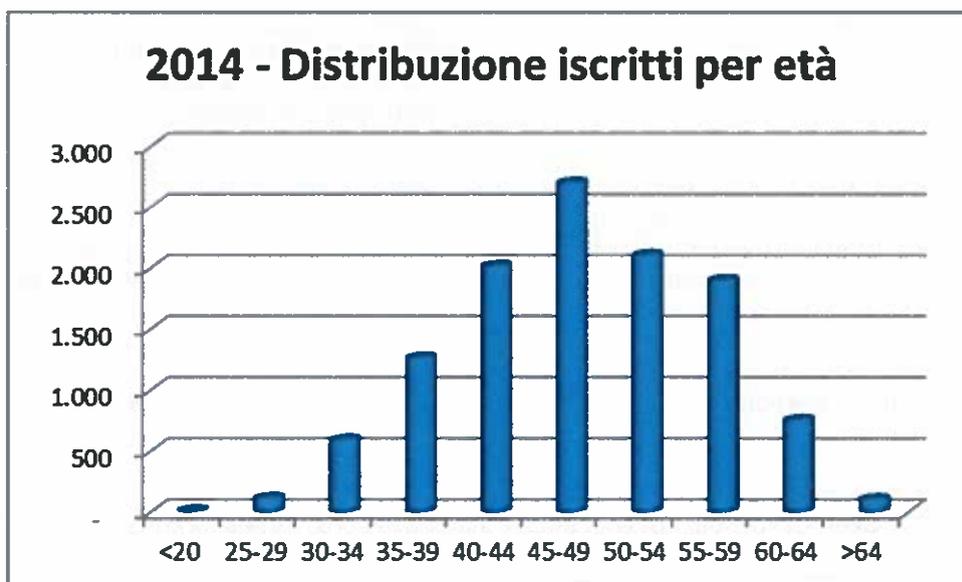
Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat conta alla data del 31/12/2014 106 società iscritte (104 nel 2013) e 11.517 soci (11.331 nel 2013). Nel 2014 sono stati registrati 546 nuovi iscritti (388 nel 2013) di cui 101 silenti al momento dell'adesione. I soci silenti totali iscritti al Fondo sono 605 (558 nel 2013). I trasferimenti in ingresso sono stati 171 contro i 103 registrati nel 2013. I soci iscritti che non hanno versato contributi nel 2014 sono stati 833 (787 nel 2013).

Dal marzo 2010 possono inoltre aderire i familiari fiscalmente a carico degli associati, che risultano pari a 11 al 31 dicembre 2014, con un versamento medio di 1.300 Euro annui.

A fronte di 546 nuove adesioni sono state registrate 274 uscite (le uscite erano 372 nel 2013) e sono state erogate 425 anticipazioni (414 nel 2013).

Il tasso di adesione al 31 dicembre 2014 al Fondo, rispetto al bacino dei potenziali destinatari nelle società dei Gruppi FCA N.V. e C.N.H. Industrial N.V. risulta essere pari al 60%.

Il grafico seguente mostra la distribuzione degli associati per classi di età:



Il grafico evidenzia lo scarso livello di adesioni nelle classi di età più basse e la progressiva concentrazione in quelle intermedie.

Veniamo ora ai fatti salienti che hanno caratterizzato l'esercizio 2014:

#### Organi Sociali

In data 10/2/2014 Baroncelli Antonella, Direttore del Fondo, ha rassegnato le dimissioni: in sostituzione è stato nominato il Consigliere Momo Paola.

A seguito delle dimissioni del Vice Presidente Barocci Antonello, in data 28/4/2014 l'Assemblea dei delegati ha nominato Consigliere Valentini Barbara.

In data 26/5/2014 il Consiglio di Amministrazione ha nominato Vice Presidente Perotti Marco.

La composizione degli Organi Sociali è così articolata:

#### Consiglio di Amministrazione:

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Bruni Mario	Barolo Lorenzo (Presidente)
Momo Paola	Iaccheo Giuseppe
Perotti Marco (Vice Presidente)	Mancuso Ernesto
Valpreda Franco	Pensi Manlio
Valentini Barbara	Puglisi Roberto
Zileri Ferrante	Serra Giovanni

#### Collegio dei Sindaci:

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Tamagnini Carlo (effettivo) (Presidente)	De Ambrogio Dario (effettivo)
Nigra Elena (effettivo)	Armandi Gianluca (effettivo)
Siddi Leonardo (supplente)	Zanella Sara (supplente)

E' stato inoltre riconfermato il modello organizzativo strutturato in tre comitati tecnici:

- Gestione Finanziaria: Mario Bruni, Manlio Pensi, Barbara Valentini, Ferrante Zileri
- Normativa ed Amministrazione: Giuseppe Iaccheo, Marco Perotti, Roberto Puglisi, Franco Valpreda
- Rapporti con i Soci e Comunicazione: Fulvia Brignolo, Ernesto Mancuso, Paola Momo, Giovanni Serra

#### Modello di organizzazione gestione e controllo ex D.LGS. 231/2001

Il modello di organizzazione, gestione e controllo è stato aggiornato includendo i nuovi reati introdotti dalla normativa.

#### Variatione Sede Legale del Fondo

In data 1° maggio 2014 la Sede Legale del Fondo è stata trasferita in corso Orbassano 367 – 10137 TORINO.

#### Circolare COVIP del 22 luglio 2013 e successiva integrazione del 24 gennaio 2014

In considerazione della circolare in oggetto, relativa all'utilizzo dei giudizi delle agenzie di rating da parte delle forme pensionistiche complementari, il Consiglio di Amministrazione ha stabilito che nella valutazione del merito di credito i gestori finanziari potranno adottare i giudizi emessi dalle principali agenzie di rating nonché utilizzare un approccio proprietario di valutazione del merito di credito che impieghi prevalentemente elementi quantitativi e qualitativi legati alla situazione economica, finanziaria e fiscale del soggetto che emette gli strumenti di debito oggetto della valutazione. Le modalità operative sono state recepite nelle convenzioni di gestione.

#### Acquisizione di Dexia da parte della New York Life Investments

In data 3 febbraio 2014 è stata finalizzata l'acquisizione di Dexia Asset Management da parte della New York Life Investments, uno dei maggiori istituti di gestione di attivi nel mondo. A seguito di suddetta operazione è stato comunicato il cambiamento del nome da Dexia A.M. a Candriam Belgium S.A. (Conviction and Responsibility in Asset Management). Tale acquisizione non comporta alcuna variazione nei rapporti tra il Fondo e il Gestore.

#### Rinnovo contratto con Fiat SEPIN

In data 24 febbraio 2014 è stato rinnovato il contratto per la fornitura dei servizi amministrativi al Fondo da parte di Fiat SEPIN – Fiat Servizi per l'Industria S.c.p.A.. Il contratto ha scadenza 31 dicembre 2014 e si rinnova tacitamente, salvo disdetta, di anno in anno.

### Variazione Società di Revisione

L'Assemblea del Fondo del 28 aprile 2014 ha deliberato, su proposta del Collegio dei Sindaci, a seguito della scadenza del mandato in corso e dopo formale gara, l'assegnazione dell'incarico di revisione contabile alla società Reconta Ernst & Young. Il relativo contratto è stato formalizzato il 20 giugno 2014 con decorrenza 28 aprile 2014 ed ha durata triennale.

### Decreto Ministeriale del 2 settembre 2014 n. 166

La Gazzetta Ufficiale del 13 novembre 2014 ha pubblicato il Decreto 166 che ridefinisce le norme sui criteri e limiti d'investimento delle risorse dei fondi pensione e le regole in materia di conflitti di interesse. I fondi hanno tempo 18 mesi per adeguarsi alle nuove norme. Di conseguenza il Fondo provvederà nei tempi previsti all'aggiornamento del Documento sulla Politica di Investimento e a sanare eventuali incompatibilità esistenti.

### Servizio di Banca depositaria

In un'ottica di contenimento dei costi, al fine di essere maggiormente aderente all'evoluzione ed alla complessità dei mercati finanziari e del contesto normativo, il Fondo ha proceduto a:

- rinegoziare nuove e migliorative condizioni economiche (entrate in vigore il 1 gennaio 2014)
- stipulare una nuova convenzione (con decorrenza 1 gennaio 2015)

### Convenzioni di gestione

Nell'intento di razionalizzare e semplificare la documentazione esistente, il Fondo, per il tramite della funzione Finanza, ha avviato un processo di stipulazione di nuove convenzioni con i gestori finanziari che recepiscono in un unico documento gli accordi originari e le modifiche che, nel corso del tempo, sono intervenute. Tale processo si è concluso nel 2014 per la documentazione relativa a due gestori, mentre per il terzo gestore la finalizzazione è avvenuta ad inizio 2015.

### Modifiche statutarie

Il Consiglio di Amministrazione del 26 maggio 2014, in ottemperanza alle osservazioni della Commissione di Vigilanza, ha deliberato alcune modifiche, di forma, dello Statuto approvato dall'Assemblea del Fondo l'11 dicembre 2013.

### Conflitti di interesse

Dalle comunicazioni ricevute dai gestori finanziari non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite all'art. 8, comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori finanziari da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio di riferimento al Fondo sono stati segnalati investimenti in conflitto di interessi che, peraltro, rientrano nella normale operatività finanziaria di un fondo pensione negoziale.

Le operazioni sono state segnalate all'Organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi. Per informazioni dettagliate sulle operazioni in conflitto di interesse al 31/12/2014, si rimanda alla nota integrativa del singolo comparto.

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



## COMPARTO GARANTITO

Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	C/Val finale in divisa	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpA	07/02/2014	12/02/2014	ACQ	DE0008404005	ALLIANZ AG	177	EUR	22.158	Partecipazioni del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	03/04/2014	10/04/2014	ACQ	XS1055725730	UNICREDIT VENDOR 4/17	469.000	EUR	468.583	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	16/10/2014	20/10/2014	VEND	DE0008404005	ALLIANZ AG	236	EUR	27.316	Partecipazioni del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	16/10/2014	20/10/2014	VEND	JED088KF9849	WPP PLC NEW	3.170	GBP	34.635	Titolo emesso da società legata al soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer Investment Management SGRpA	17/10/2014	21/10/2014	VEND	DE0008404005	ALLIANZ AG	61	EUR	7.239	Partecipazioni del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	17/10/2014	21/10/2014	VEND	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	247	EUR	5.816	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	17/10/2014	21/10/2014	VEND	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	3.279	GBP	6.841	Titolo emesso da società legata al soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer Investment Management SGRpA	17/10/2014	21/10/2014	VEND	JED088KF9849	WPP PLC NEW	824	GBP	9.329	Titolo emesso da società legata al soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer Investment Management SGRpA	17/10/2014	21/10/2014	VEND	DE0007236101	SIEMENS AG	234	EUR	19.283	Titolo emesso da società legata al soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer Investment Management SGRpA	10/12/2014	12/12/2014	ACQ	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	10.165	GBP	24.560	Titolo emesso da società legata al soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer Investment Management SGRpA	10/12/2014	12/12/2014	ACQ	DE0008404005	ALLIANZ AG	191	EUR	28.242	Partecipazioni del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	10/12/2014	12/12/2014	ACQ	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	766	EUR	19.615	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	10/12/2014	12/12/2014	ACQ	JED088KF9849	WPP PLC NEW	2.565	GBP	34.131	Titolo emesso da società legata al soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer Investment Management SGRpA	10/12/2014	12/12/2014	ACQ	DE0007236101	SIEMENS AG	728	EUR	68.426	Titolo emesso da società legata al soggetto tenuto alla contribuzione

COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO

Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	CFVal finale in divisa	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpA	08/01/2014	13/01/2014	VEND	FR0010220475	ALSTOM RGPT	8359	EUR	214.722	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer Investment Management SGRpA	28/01/2014	31/01/2014	VEND	IT0004781412	UNICREDIT SPA	45140	EUR	254.420	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	29/01/2014	03/02/2014	VEND	IT0004781412	UNICREDIT SPA	40115	EUR	226.178	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	21/02/2014	26/02/2014	VEND	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	1080	EUR	1.388.029	Titolo emesso da Soc. del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	03/04/2014	10/04/2014	ACQ	XS1055725730	UNICREDIT VENDAR 4/17	235000	EUR	234.791	Titolo emesso da Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	11/09/2014	16/09/2014	ACQ	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	17088	EUR	465.831	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	24/09/2014	29/09/2014	ACQ	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	9277	EUR	258.375	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	07/10/2014	09/10/2014	ACQ	GB0031348858	BARCLAYS BANK PLC	42327	GBP	98.131	Titolo emesso da società legata al soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer Investment Management SGRpA	17/10/2014	21/10/2014	VEND	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	6943	EUR	165.340	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	29/10/2014	31/10/2014	VEND	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	9919	EUR	244.069	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	17/10/2014	22/10/2014	VEND	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	275	EUR	458.153	Titolo emesso da Soc. del Gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	10/11/2014	12/11/2014	VEND	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	9503	EUR	228.014	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	24/11/2014	26/11/2014	ACQ	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	19611	EUR	503.136	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	26/11/2014	28/11/2014	ACQ	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	9657	EUR	254.854	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	28/11/2014	02/12/2014	VEND	DE0007236101	SIEMENS AG	2049	EUR	193.820	Titolo emesso da società legata al soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer Investment Management SGRpA	11/12/2014	16/12/2014	VEND	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	80	EUR	146.227	Titolo emesso da Soc. del Gruppo
Candriam Belgium SA	03/01/2014	08/01/2014	ACQ	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	35	USD	88.473	Titolo emesso da Soc. del Gruppo
Candriam Belgium SA	18/02/2014	21/02/2014	ACQ	GB0030913577	BT GROUP PLC	28830	GBP	117.801	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam Belgium SA	27/05/2014	30/05/2014	VEND	GB0030913577	BT GROUP PLC	8500	GBP	25.388	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam Belgium SA	12/06/2014	18/06/2014	ACQ	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	4500	JPY	90.648.000	Titolo emesso da Soc. del Gruppo
Candriam Belgium SA	01/07/2014	04/07/2014	ACQ	GB0030913577	BT GROUP PLC	4850	GBP	18.959	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam Belgium SA	01/07/2014	07/07/2014	ACQ	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	50	USD	138.028	Titolo emesso da Soc. del Gruppo
Anima Sgr S.p.A.	28/01/2014	31/01/2014	ACQ	GB0030913577	BT GROUP PLC	8453	GBP	32.385	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	12/02/2014	17/02/2014	ACQ	NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	3076	EUR	24.843	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	21/03/2014	26/03/2014	VEND	GB0030913577	BT GROUP PLC	5062	GBP	19.675	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	08/04/2014	11/04/2014	VEND	GB0030913577	BT GROUP PLC	5580	GBP	20.211	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	06/05/2014	09/05/2014	ACQ	GB0030913577	BT GROUP PLC	6469	GBP	24.696	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	13/05/2014	16/05/2014	VEND	GB0030913577	BT GROUP PLC	5424	GBP	20.192	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	11/07/2014	16/07/2014	ACQ	GB0030913577	BT GROUP PLC	3549	GBP	13.769	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	28/07/2014	31/07/2014	VEND	GB0030913577	BT GROUP PLC	6706	GBP	25.681	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	31/07/2014	05/08/2014	VEND	NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	3076	EUR	20.059	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	28/08/2014	29/08/2014	ACQ	GB0030913577	BT GROUP PLC	8054	GBP	23.299	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	10/09/2014	15/09/2014	ACQ	US8574771031	STATE STREET CORP	268	USD	19.375	Confitto di interesse con il gestore Anima / banca depositaria
Anima Sgr S.p.A.	25/09/2014	30/09/2014	ACQ	GB0030913577	BT GROUP PLC	5093	GBP	19.863	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	02/10/2014	07/10/2014	ACQ	US8574771031	STATE STREET CORP	173	USD	12.450	Confitto di interesse con il gestore Anima / banca depositaria
Anima Sgr S.p.A.	21/11/2014	25/11/2014	VEND	GB0030913577	BT GROUP PLC	7155	GBP	27.059	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	01/12/2014	03/12/2014	ACQ	GB0030913577	BT GROUP PLC	9682	GBP	40.094	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

## COMPARTO BILANCIATO AZIONARIO

Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	CtVal finale in divisa	Motivo
Anima Sgr S.p.A.	28/01/2014	31/01/2014	ACQ	GB0030913577	BT GROUP PLC	12590	GBP	48.233,37	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	12/02/2014	17/02/2014	ACQ	NL0010545681	CNH INDUSTRIAL NV	4533	EUR	36.609,61	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	21/03/2014	26/03/2014	VEND	GB0030913577	BT GROUP PLC	7489	GBP	29.108,65	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	08/04/2014	11/04/2014	VEND	GB0030913577	BT GROUP PLC	8098	GBP	29.331,39	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	06/05/2014	09/05/2014	ACQ	GB0030913577	BT GROUP PLC	9668	GBP	36.908,73	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	13/05/2014	16/05/2014	VEND	GB0030913577	BT GROUP PLC	8072	GBP	30.049,60	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	11/07/2014	18/07/2014	ACQ	GB0030913577	BT GROUP PLC	5011	GBP	19.440,02	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	28/07/2014	31/07/2014	VEND	GB0030913577	BT GROUP PLC	9869	GBP	37.794,26	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	31/07/2014	05/08/2014	VEND	NL0010545681	CNH INDUSTRIAL NV	4533	EUR	29.580,77	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	28/08/2014	29/08/2014	ACQ	GB0030913577	BT GROUP PLC	8897	GBP	34.239,24	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	10/09/2014	15/09/2014	ACQ	US8574771031	STATE STREET CORP	400	USD	28.917,76	Conflicto di interesse con il gestore Anima / banca depositaria
Anima Sgr S.p.A.	25/09/2014	30/09/2014	ACQ	GB0030913577	BT GROUP PLC	7767	GBP	30.321,91	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	02/10/2014	07/10/2014	ACQ	US8574771031	STATE STREET CORP	257	USD	18.494,75	Conflicto di interesse con il gestore Anima / banca depositaria
Anima Sgr S.p.A.	21/11/2014	25/11/2014	VEND	GB0030913577	BT GROUP PLC	10729	GBP	40.575,78	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima Sgr S.p.A.	01/12/2014	03/12/2014	ACQ	GB0030913577	BT GROUP PLC	14529	GBP	60.165,40	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

### Modifiche normative

- Con il Decreto Legge n. 174, G.U. 10 ottobre 2012 (convertito nella Legge 07 dicembre 2012 n. 213, G.U. 7 dicembre 2012), art. 11 comma 4, si è reso possibile, in via transitoria, applicare alle richieste di anticipazione di cui all'articolo 11, comma 7, lett. b) e c) del D.Lgs. 252/05 – avanzate da parte degli aderenti residenti nelle province di Bologna, Modena, Ferrara, Mantova, Reggio Emilia e Rovigo – quanto previsto dall'articolo 11, comma 7, lettera a) del citato D.Lgs. 252/05. Tale disciplina transitoria ha durata triennale e si applica alle domande inviate al Fondo nel periodo intercorrente fra il 22 maggio 2012 e il 22 maggio 2015.

Di conseguenza, la presente forma pensionistica complementare ha provveduto a modificare la Nota Informativa ed i relativi allegati (Documento sulle Anticipazioni e Documento sul Regime Fiscale).

- Con Circolare 619 del 31.01.2014 la Commissione di Vigilanza ha aggiornato la tempistica per l'entrata in vigore del Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei Fondi Pensione, tempistica ulteriormente rivista con Circolare n. 5879 del 18.09.2014.

- Con Deliberazione del 07.05.2014 la Commissione di Vigilanza ha apportato talune modifiche al Regolamento sulle procedure relative all'autorizzazione all'esercizio delle forme pensionistiche complementari, modifiche statuti e regolamenti, riconoscimento personalità giuridica, fusioni cessioni e attività transfrontaliera di cui alla Deliberazione Covip del 15.07.2010. Tali modifiche si sono rese necessarie rilevata l'esigenza di dettare disposizioni in merito alla procedura di approvazione da parte di Covip dei piani di riequilibrio previsti dall'art. 4 del D.M. n. 259/12 nonché, in un'ottica di semplificazione, per ampliare l'elenco delle modifiche statutarie e regolamentari che non necessitano di preventiva approvazione Covip.

- Con Legge n. 190 del 23.12.2014 è stato disposto l'incremento dall'11% (già 11,50% per l'anno 2014) al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta, con conseguente modifica del comma 1 dell'art 17 del D.Lgs n. 252/05.

La Legge ha disposto altresì in merito alla determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2 lettere a) e b) del D.L. n. 66/2014 (convertito in Legge 89/2014) precisando che detti redditi concorrono alla formazione della base imponibile in relazione al rapporto tra l'aliquota vigente del 12,5% e quella del 20%.

A tal proposito Covip ha emesso una Circolare (n. 158 del 09.01.2015) con la quale ha chiarito i profili applicativi della Legge, determinando che le norme trovano attuazione dal periodo di imposta successivo a quello in corso al 31.12.2014 ma che l'incremento dell'aliquota e la ridefinizione della base imponibile hanno comunque attuazione fin dal periodo di imposta in corso al 31.12.2014 seppure escludendo che l'incremento riguardi i rendimenti già inclusi nelle posizioni oggetto di riscatto nel corso del 2014.

Di conseguenza, la presente forma pensionistica complementare ha provveduto a modificare la Nota Informativa ed il relativo allegato (Documento sul Regime Fiscale) attraverso il deposito di un supplemento di aggiornamento.

## **Attività del Consiglio di Amministrazione**

Nel corso del 2014 il Consiglio di Amministrazione ha svolto i suoi compiti, nel rispetto delle sue prerogative e attribuzioni, riunendosi sette volte. Si sono inoltre effettuati un incontro del Comitato Normativa e Amministrazione, uno del Comitato Rapporti con i Soci e Comunicazione e sei del Comitato Gestione Finanziaria.



## GESTIONE FINANZIARIA

### **Il contesto macroeconomico e finanziario**

---

Nel 2014, l'attività economica ha continuato a ritmo sostenuto negli Stati Uniti, crescendo oltre le attese. Le prospettive per l'economia mondiale hanno mostrato tuttavia un'incertezza dovuta alla debolezza dei Paesi periferici dell'area dell'euro e anche dell'area nipponica. La crescita economica dell'area euro è stata nel 2014 sostanzialmente molto modesta. Inoltre, la crisi in Ucraina e la caduta del prezzo del petrolio (da attribuire sia ad un aumento dell'offerta sia ad un calo della domanda globale) hanno portato un forte calo dell'economia russa. Vi è stato conseguentemente un aumento della volatilità sui mercati finanziari nell'area euro anche per il riaccendersi delle tensioni sulla crisi del debito nel Paese ellenico. La frenata dei corsi azionari europei ha visto però una stabilità dello spread per i titoli di Stato dei Paesi periferici e per le attese dei mercati di nuove misure monetarie da parte della Banca Centrale Europea volte soprattutto a contrastare il rischio di deflazione nell'area. Verso la fine dell'anno vi è stato inoltre un forte apprezzamento del dollaro nei confronti della moneta unica. In *Italia* la crescita ha stentato a decollare: nel 2014 il PIL è sceso dello 0,4%; vi è stato inoltre a fine anno, da parte di Standard & Poor's, un ulteriore declassamento del debito sovrano che però non ha avuto effetti significativi sui rendimenti dei titoli di debito pubblico.

**Primo trimestre:** nei primi mesi dell'anno, *l'economia statunitense* ha continuato a mostrare segni di miglioramento rispetto all'anno precedente ma le avverse condizioni atmosferiche di fine/inizio anno hanno portato ad un rallentamento della stessa. La Fed ha proseguito con il taglio degli acquisti di titoli, annunciando l'intenzione di spostarsi gradualmente verso l'azzeramento del *Quantitative Easing* ("QE"). Il PIL Usa registra una diminuzione del 2.1% rispetto al trimestre precedente. In *Giappone*, il Quantitative Easing ha stimolato la domanda interna e l'inflazione ha velocemente guadagnato terreno. Nell'*Area Euro*, il prodotto interno lordo conferma i segnali di un lento recupero sia congiunturale sia tendenziale (+0.1% trimestrale, +1% annuale). In *Italia* il calo del PIL è pari a 0.1% (-0.5% su base annuale). I mercati finanziari di riferimento hanno mostrato segnali contrastanti. Sul versante obbligazionario si sono osservati risultati positivi, in particolare sulla componente obbligazionaria governativa. La componente azionaria evidenzia risultati positivi sull'extra-Europe, mentre i mercati europei segnano una contrazione a metà trimestre.

**Secondo trimestre:** l'inizio del trimestre è segnato da un intensificarsi della crisi Ucraina con una conseguente tensione tra Russia e Paesi dell'Atlantico. La Crimea ha votato per l'annessione alla Russia e ha visto un inasprimento delle sanzioni da parte di Stati Uniti e Unione Europea. Il rischio di deflazione, in maggio, si è fatto realmente tangibile, con diminuzione dell'indice dei prezzi al consumo globale. In Europa si è aperto uno scenario che vedrà almeno fino al 2016 il mantenimento di tassi d'interesse molto bassi. Nell'*Area Euro* si registra una debole crescita congiunturale (PIL: +0.1%) e tendenziale (+0.7% su base annuale). Il prodotto interno lordo in *Italia* è diminuito dello 0.2% sia su base congiunturale che tendenziale. Negli *Stati Uniti* la crescita è risultata robusta, spinta principalmente da consumi e investimenti, registrando un aumento del PIL pari a + 4.6%. In *Asia* lo scenario è rimasto per lo più invariato, con l'economia cinese nel secondo trimestre del 2014 in moderata crescita, sulla scia della modesta azione di stimolo fiscale e monetario. In Giappone, la Banca del Giappone ha deciso di mantenere invariato l'obiettivo per la base monetaria. I mercati di riferimento chiudono il trimestre con risultati positivi -con l'esclusione della limitata correzione al ribasso dell'indice azionario europeo- contribuendo ad incrementare le performance.

**Terzo trimestre:** nell'*Area Euro* la crescita del PIL (+0,2% su base congiunturale e dello 0,8% su base tendenziale) conferma una ripresa piuttosto lenta. In *Italia* il prodotto interno lordo è diminuito (- 0,1% rispetto al trimestre precedente). Negli *Stati Uniti* l'economia è cresciuta del 5% trimestrale facendo registrare l'aumento maggiore dal terzo trimestre del 2003. Nei mercati finanziari, la fine del terzo trimestre si contraddistingue per risultati positivi ma estremamente contenuti. Sul lato obbligazionario si registrano movimenti minimi degli indici, in particolare sul versante governativo. I titoli societari portano un contributo positivo attorno ai 0,20%. Diversamente, i mercati azionari evidenziano una forte differenza tra l'Europa e gli altri Paesi. Il rallentamento nei fondamentali dei Paesi core dell'Eurozona ha penalizzato i mercati azionari europei che chiudono il periodo con un rendimento di poco superiore ai 0,35%. I mercati extra europei forniscono un risultato decisamente superiore, attorno all'1,8%, ampliando ulteriormente il divario da inizio anno.

**Quarto trimestre:** la fine del 2014 è stata caratterizzata da due trend particolarmente rilevanti: il forte apprezzamento del dollaro nei confronti delle principali valute e il calo delle quotazioni del greggio. Negli *USA*, ad ottobre, in linea con le attese, la Fed ha annunciato la fine degli stimoli monetari; dal comunicato sono emersi segnali positivi e di fiducia circa il consolidamento della ripresa economica, ciononostante la crescita americana rallenta il passo segnando un aumento del 2,6%. L'*Area Euro* cresce dello 0,3% rispetto al trimestre precedente (+0,9% su base annua). Fra gli Stati membri il Pil dell'*Italia* è rimasto invariato sul trimestre precedente. Gli

incrementi trimestrali più elevati sono stati registrati da Estonia e Svezia (+1,1%), Ungheria (+0,9%), Germania, Spagna e Polonia (+0,7%). Nei mercati finanziari di riferimento per il Fondo la fine del quarto trimestre è stata positiva, con l'esclusione dell'azionario Europa. Nei mercati obbligazionari le performance sono derivate da un'ulteriore contrazione dei tassi di interesse sulle obbligazioni governative. Il rendimento elevato dell'indice *all maturity* è legato alla maggiore contrazione dei tassi su scadenze di lungo termine: per queste si è osservata a dicembre una riduzione dei tassi di circa 0,2%. Apprezzabile anche l'incremento sul comparto corporate.

---

## Benchmark

**Mercato obbligazionario:** a livello annuale i risultati sono stati positivi e decisamente superiori rispetto al 2013. Un elemento che ha prodotto l'aumento dei rendimenti (sia delle obbligazioni governative che corporate) è dato dalla dinamica dei tassi di interesse nel corso del 2014 che, a fine anno, risultano essere in contrazione rispetto al 2013, con una direzione della variazione slegata dalla rischiosità degli strumenti (sono in contrazione sia le curve per i titoli a rating "elevato" sia le curve che contengono tutti i livelli di rating) e dalla maturity, mentre nell'anno precedente i tassi sui titoli a rating migliore sono risultati in incremento, con conseguente penalizzazione dei rendimenti in particolare sui titoli a maggiore scadenza. Tale effetto motiva le forti differenze nelle performance degli indici tra 2013 e 2014.

**Mercato azionario:** il risultato complessivo è stato generato da una eterogeneità a livello nazionale con Paesi (e settori) in positivo, ma anche situazioni negative che hanno frenato la ripresa degli indici. La componente azionaria Europa ha sofferto a causa dello scenario congiunturale negativo chiudendo l'anno con un dicembre in controtendenza ed un rendimento annuale pari a circa un terzo di quanto realizzato nel 2013. I mercati azionari non europei di riferimento hanno invece chiuso il 2014 in forte crescita, con un rendimento complessivamente superiore a quanto realizzato nel 2013. La forte discrepanza tra le due aree è da spiegarsi con la diversa velocità di uscita dalla crisi. Negli Stati Uniti (il principale componente dell'area *World-ex-Europe*) il 2014 è stato un anno positivo e di ripresa, mentre in Europa l'uscita dalla crisi è stata più lenta e variegata tra i vari Paesi. Hanno impattato negativamente le tensioni legate alla situazione in Ucraina e, dal punto di vista politico, la situazione Greca ed i continui annunci di intervento della BCE che si sono concretizzati solo ad inizio 2015. Nonostante tali elementi critici si osserva la contrazione della rischiosità rispetto al 2013, giustificata dalla situazione congiunturale che è vista in miglioramento.

Nel dettaglio:

- **componente obbligazionaria:** i titoli obbligazionari governativi a breve termine evidenziano performance in linea con quelle realizzate nel 2013 (1.76% vs 1.78% nel 2013) ottenuti con una minore volatilità (in contrazione di circa il 50%). Diversamente, la componente governativa a lungo termine ha risultati decisamente superiori al 2013 (+13.4% vs. 2.1% nel 2013), in linea con le performance del 2012 (+13.0%), associati ad una contrazione del rischio (ridotto di circa il 50% rispetto al 2013 e di circa il 60% rispetto al 2012). Infine, il settore delle obbligazioni societarie registra per il 2014 un +8.3%, in crescita rispetto al 2013 (2.4%). Le differenze tra le performance delle obbligazioni governative a lungo termine e di quelle societarie è da ricercarsi nel perdurare degli effetti della crisi economica, che ha penalizzato il comparto societario nonostante i segnali di ripresa osservati nel corso dell'anno.

- **componente azionaria:** gli indici azionari hanno realizzato performance positive ma molto diverse tra le due aree geografiche di riferimento per il Fondo. I rendimenti dell'indice *World-ex-Europe* sono estremamente elevati (+24.3%), e superiori ai già ottimi risultati conseguiti nel 2013 (+21.7%). Sul versante europeo, come spiegato nel paragrafo iniziale, i risultati sono deludenti sia rispetto alle attese di inizio anno (+6.8%) sia rispetto alle performance del 2013 (+19.8%).

## LA POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO

Il Fondo è articolato in tre comparti di investimento la cui composizione attuale viene descritta nella tabella 1

**Tabella 1 Composizione dei benchmark di comparto ( in vigore dal 1 luglio 2012)**

Denominazione Indicatore	Garantito	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato Azionario
JP Morgan EMU Gvt bond Investment Grade 1-3 anni	95,00%	20,00%	
JP Morgan EMU Gvt bond Investment Grade All Maturities		55,00%	50,00%
Bank of America Merrill Lynch EMU Corporate Bond		5,00%	
MSCI Europe Total Return Net Dividend	5%	16,00%	40,00%
MSCI World Ex Europe Total Return Net Dividend		4,00%	10,00%

**Comparto Garantito:** il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (asset allocation neutrale 95%) ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte. Profilo di rischio basso. Il comparto è gestito da Pioneer Investment Management SGRpA.

Il Benchmark di riferimento è il seguente: JP Morgan EMU Gvt bond IG 1-3 Years 95% + MSCI EUROPE Total Return Net Dividend 5%.

Il comparto prevede una garanzia di restituzione del capitale - al netto di anticipazioni e riscatti parziali ed al netto delle commissioni di gestione e garanzia ai sensi della normativa in materia - e un meccanismo che consente di consolidare i rendimenti positivi realizzati nei vari anni solari, che non risentono pertanto di eventuali fasi discendenti successive del mercato finanziario.

Il capitale è garantito, ai sensi della normativa vigente, nei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare in presenza dei requisiti di cui all'art.11 comma 2 del D.Lgs. n. 252/2005;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;

ai quali la Convenzione in essere con il gestore finanziario aggiunge l'erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D.Lgs. 252/2005.

**Comparto Bilanciato Obbligazionario:** il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (asset allocation neutrale 80%) ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte (asset allocation neutrale 20%). Profilo di rischio medio. Il Comparto è gestito da Pioneer Investments Management SGRpA, Candriam Belgium S.A., Anima Sgr S.p.A.

Il Benchmark di riferimento è il seguente: JP Morgan EMU Gvt bond Investment Grade 1-3 anni 20%; JP Morgan EMU Gvt bond Investment Grade All Maturities 55%; Bank of America ML EMU Corporate Bond 5%; MSCI EUROPE Total Return Net Dividend 16%; MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend 4%.

**Comparto Bilanciato Azionario:** il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (asset allocation neutrale 50%) ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte. Profilo di rischio medio/alto. Il Comparto è gestito da Anima Sgr S.p.A.

Il Benchmark di riferimento è il seguente: JP Morgan EMU Gvt bond Investment Grade All Maturities 50%; MSCI EUROPE Total Return Net Dividend 40%; MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend 10%.

#### ADESIONE AI COMPARTI

	aderenti al 31/12/2014	aderenti al 31/12/2013	diff.%
Comparto Garantito	3024	2924	3,42%
Comparto Bilanciato Obbligazionario	8199	8076	1,52%
Comparto Bilanciato Azionario	1311	1279	2,50%

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati in quanto il Fondo consente agli associati la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

#### I risultati finanziari del Fondo

Nel 2014 i risultati realizzati nei vari comparti (riportati nella successiva tabella 1.1) sono stati positivi in termini assoluti, ma con una certa eterogeneità tra comparti e tra gestori.

- Il **Comparto Garantito:** il rendimento realizzato (+1.5%) risulta essere marginalmente inferiore a quello del parametro di riferimento (1.8%) La sottoperformance è dovuta alle scelte sia di allocazione strategica (basate sulle aspettative di ripresa dell'Area Euro) sia di tentativo di contenimento di rischio sul finire dell'anno (per la presenza del meccanismo di consolidamento dei rendimenti). I risultati sono inferiori rispetto alle performance realizzate nel 2013. Si rileva infine come la rischiosità del 2014 sia leggermente inferiore a quanto registrato nel 2013.
- Il **Comparto Bilanciato Obbligazionario:** le scelte dei tre gestori nella selezione titoli (stock picking) hanno consentito di raggiungere un rendimento complessivo particolarmente positivo in valore assoluto (+8.4%) anche se la performance di un gestore (dovuta a scelte penalizzanti sia di allocazione strategica sia di selezione dei titoli) ha determinato un risultato inferiore al benchmark (8.9%). La volatilità, sia di comparto che dei singoli gestori, risulta leggermente più elevata rispetto al parametro di riferimento. I risultati sono superiori a quelli conseguiti nel 2013, il che è frutto essenzialmente delle migliori performance della componente obbligazionaria *all maturity*, dei titoli societari e del mercato extra Europe (Usa in particolare). Si rileva infine come la rischiosità del 2014 sia inferiore a quanto registrato nel 2013.
- Il **Comparto Bilanciato Azionario:** le performance realizzate nel 2014 (+10.6%) sono marcatamente positive per il terzo anno consecutivo (+10.8% nel 2013 e +10.5% nel 2012) e superiori al benchmark di riferimento (+10.4%). La capacità di selezione titoli del gestore ha consentito di raggiungere la sovraperformance, in linea con quanto realizzato dallo stesso gestore nel comparto bilanciato obbligazionario. Si osserva una volatilità marginalmente superiore rispetto al benchmark, ma in contrazione rispetto al 2013.

La tabella 1.1 riporta i rendimenti netti degli ultimi tre anni (2014, 2013 e 2012) e la ripartizione per classi di attività (titoli di debito/titoli di capitale) dei comparti e dei rispettivi benchmark di riferimento.

La tabella 1.2 mostra i rendimenti netti medi annui composti dei comparti e dei rispettivi benchmark di riferimento considerando tre diversi orizzonti temporali ( 3, 5 e 10 anni).

**Tabella 1.1 Rendimenti netti degli ultimi tre anni e ripartizione classi di attività**

COMPARTI	Rendimento			Ripartizione titoli di debito/di capitale* (2014)	
	2014	2013	2012	% titoli di debito	% titoli di capitale
GARANTITO	1,52%	2,05%	3,18%	94,2%	5,8%
<i>Benchmark</i>	1,79%	2,34%	4,17%	95,0%	5,0%
BILANCIATO	8,37%	5,23%	9,89%	78,5%	21,5%
<i>Benchmark</i>	8,91%	4,89%	9,39%	80,0%	20,0%
BILANCIATO AZIONARIO	10,63%	10,81%	10,48%	50,7%	49,3%
<i>Benchmark</i>	10,42%	9,66%	12,07%	50,0%	50,0%

\* Per il benchmark viene indicata l'asset allocation strategica definita nella precedente tabella 1

**Tabella 1.2 Rendimenti netti medi annui composti dei comparti e dei rispettivi benchmark**

COMPARTI	Rendimento medio annuo composto		
	3 anni	5 anni	10 anni
GARANTITO	2,25%	1,66%	n.d.
<i>Benchmark</i>	2,76%	1,75%	n.d.
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	7,81%	5,76%	4,50%
<i>Benchmark</i>	7,71%	5,51%	4,25%
BILANCIATO AZIONARIO	10,64%	7,15%	4,27%
<i>Benchmark</i>	10,71%	7,08%	4,24%

## ANALISI DEI COSTI DI GESTIONE E DELLA FISCALITÀ

**Tabella 1.3 2014: Rendimenti netti dei comparti ed impatto degli oneri amministrativi e di gestione**

Comparto	Garantito	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato Azionario
Rendimento del comparto al netto degli oneri fiscali (a)	1,73%	8,42%	10,79%
Rendimento del benchmark al netto degli oneri fiscali all'11,50% (b)	1,79%	8,91%	10,42%
Differenza (a-b)	-0,06%	-0,49%	0,37%
Oneri amministrativi e di gestione (c)	-0,21%	-0,05%	-0,16%
Rendimento del comparto al netto degli oneri amministrativi e di gestione e dell'imposizione fiscale al 11.5% (a+c=d)	1,52%	8,37%	10,63%

Nella Tabella 1.3 sono riportati i rendimenti dei comparti e del benchmark al netto dei soli oneri fiscali e i rendimenti dei comparti al netto degli oneri fiscali ed amministrativi. Gli oneri fiscali sono associati alla tassazione dell'11,50% sui rendimenti finanziari realizzati e sono attribuiti al rendimento del benchmark per omogeneità di confronto. L'ammontare dovuto per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014, sulla base di quanto previsto dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014, è stato applicato al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione del 2015.

Gli oneri amministrativi comprendono anche le commissioni di gestione finanziaria (presenti in tutti i comparti), la commissione di garanzia (per il solo comparto garantito) e le eventuali commissioni di overperformance (applicate unicamente ai comparti bilanciati).



## GESTIONE PREVIDENZIALE

La gestione previdenziale è stata, come già negli anni precedenti, fortemente caratterizzata dall'attività di raccolta dei contributi: nel corso del 2014 sono affluiti al Fondo contributi per Euro 49.407.903 (esclusi trasferimenti in ingresso e switch in ingresso). La contribuzione media mensile è di Euro 4.117.325 e il valore della contribuzione media pro capite può essere quantificato in circa Euro 357 mensili e Euro 4.290 annui, comprensivi ovviamente della quota di TFR destinata al Fondo. Al netto di quest'ultima, la contribuzione media versata al Fondo ammonta a Euro 1.766 annui pro capite, ben lontana dal limite di deducibilità fiscale.

Rispetto alle contribuzioni si registra nel 2014 una percentuale di disabbinamenti contributivi modesta: i contributi che non hanno trovato riscontro in una distinta ma di cui abbiamo ricevuto bonifico in banca ammontano a Euro 388.154.

In tutti questi casi il Fondo ha applicato la procedura di gestione delle inadempienze contributive deliberata dal Consiglio di Amministrazione. Come di consueto, infine, particolari comunicazioni sono intercorse con le aziende (e con gli aderenti interessati) che hanno cessato l'attività a seguito di procedure fallimentari e/o concorsuali. A questo proposito si conferma che permane in capo al singolo socio la titolarità della richiesta di contributi non versati dall'azienda: pertanto, nei casi concreti, è stato l'aderente ad insinuarsi nella procedura fallimentare per le somme di sua spettanza eventualmente non versate al Fondo, verso le quali ha naturalmente conservato la prerogativa di creditore privilegiato. Il Fondo ha comunque garantito la più ampia collaborazione agli aderenti ed ai curatori fallimentari per la definizione della situazione contributiva all'atto della cessazione dell'attività. Analoga collaborazione è garantita agli aderenti che decidano, essendovene le condizioni, di ricorrere al Fondo di garanzia Inps.

I trasferimenti in entrata da altri Fondi sono stati 171 (erano stati 103 nel 2013), di cui:

- 166 provenienti da fondi negoziali
- 2 provenienti da fondi aperti
- 2 provenienti da fondi preesistenti
- 1 provenienti da piani individuali previdenziali (PIP)

Il totale dei trasferimenti in ingresso ammonta a Euro 3.775.056.

Le erogazioni nel 2014 sono diminuite in numero assoluto ma aumentate in termini economici.

Sono state liquidate 274 posizioni (372 nel 2013) per prestazioni previdenziali, riscatti e trasferimenti. Sono state erogate 425 anticipazioni (414 nel 2013) di cui:

- 21 per spese mediche (15 nel 2013)
- 80 per ristrutturazione e acquisto prima casa (84 nel 2013)
- 324 per ulteriori esigenze (309 nel 2013)

Nel corso del 2014 sono state erogate 4 anticipazioni avanzate da aderenti residenti nelle zone terremotate di Bologna, Modena, Ferrara, Mantova, Reggio Emilia e Rovigo (Decreto legge n. 174/2012).



## GESTIONE AMMINISTRATIVA

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2014 suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Garantito = Euro 76.736.742 (nel 2013 Euro 69.437.640)

Comparto Bilanciato Obbligazionario = Euro 357.528.671 (nel 2013 Euro 309.658.072)

Comparto Bilanciato Azionario = Euro 52.804.200 (nel 2013 Euro 44.686.347)

La variazione totale (dall'1/1/2014 al 31/12/2014) dell'attivo netto destinato a patrimonio è stata pari a EURO 63.287.554, che suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Garantito = Euro 7.299.102

Comparto Bilanciato Obbligazionario = Euro 47.870.599

Comparto Bilanciato Azionario = Euro 8.117.853

Tale variazione è stata determinata dalle seguenti principali voci:

- gestione Garantita: contributi per le prestazioni pari a Euro 11.721.401 totali (di cui Euro 10.454.860 contributi di competenza, Euro 891.020 trasferimenti in ingresso, Euro 359.657 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 15.864 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 5.477.809, sommando il margine della gestione finanziaria di Euro 1.182.073, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a Euro - 3.781 e al netto dell'imposta sostitutiva di Euro 122.782 determina una variazione di attivo netto di Euro 7.299.102.

- gestione Bilanciata Obbligazionaria: contributi per le prestazioni a Euro 37.704.941 totali (di cui Euro 33.111.659 contributi di competenza, Euro 2.551.981 trasferimenti in ingresso, Euro 1.947.403 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 93.898 trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 16.515.747, sommando il margine della gestione finanziaria di Euro 30.120.914, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a Euro -17.286 e al netto dell'imposta sostitutiva di Euro 3.422.223 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 47.870.599.

- gestione Bilanciata Azionaria: contributi per le prestazioni a Euro 6.157.268 totali (di cui Euro 5.185.287 contributi di competenza, Euro 332.055 trasferimenti in ingresso, Euro 603.531 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 36.394 trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 2.964.122, sommando il margine della gestione finanziaria di Euro 5.560.129, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a Euro -2.526 e al netto dell'imposta sostitutiva di Euro 632.896 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 8.117.853.

I crediti per contributi da ricevere (conti d'ordine) ammontano ad Euro 4.100.864, di cui Euro 3.900 per liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2014 ed Euro 4.096.964 per liste di contribuzione di competenza 2014 ma pervenute nel 2015.

Le quote di adesione versate "una tantum" al Fondo, più l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto, più le commissioni per la richiesta dell'anticipo, ammontano in totale a Euro 15.383 così suddivise:

- Gestione Garantita: Euro 3.970

- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: Euro 9.782

- Gestione Bilanciata Azionaria: Euro 1.631.

Esse sono state interamente destinate al sostenimento delle spese di gestione amministrativa del Fondo.

La parte delle contribuzioni versate al Fondo non accreditata sulle posizioni individuali dei soci e destinata a copertura delle spese della gestione amministrativa 2014 ammonta ad Euro 504.656 così suddivise:

- Gestione Garantita/Obbligazionaria: Euro 108.833

- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: Euro 342.220

- Gestione Bilanciata Azionaria: Euro 53.603.

Gli interessi attivi sui conti correnti di raccolta e amministrativo ammontano a Euro 3.158.

La gestione amministrativa evidenzia un eccesso per copertura oneri amministrativi di Euro 137.234, che il Consiglio di Amministrazione ha deciso di rinviare all'esercizio successivo.



## RISCHI ED INCERTEZZE

Il Fondo non presenta attualmente particolari rischi specifici intrinseci. La situazione è comunque monitorata, anche attraverso le funzioni di Controllo Interno e Finanza. Ai sensi dell'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 si ricorda che le risorse sono depositate presso la Banca Depositaria, che verifica che le istruzioni impartite dal soggetto Gestore del patrimonio del Fondo non siano contrarie alla legge e allo Statuto.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati sia sul versante obbligazionario sia su quello azionario dipenderanno da alcuni elementi fondamentali: i) l'impatto che il quantitative easing attuato dalla BCE avrà sui tassi di interesse, sui prezzi degli strumenti obbligazionari (legati all'acquisto degli stessi dalla BCE) e sulla maggiore disponibilità di liquidità, ii) l'effettiva ripresa delle economie europee, dati i segnali positivi e l'ulteriore supporto fornito dalla nuova liquidità inserita nel sistema economico europeo dalla Banca centrale; iii) la possibile revisione degli accordi tra la Grecia e gli Organismi internazionali in seguito alle elezioni di gennaio 2015, iv) la tenuta della crescita economica negli Stati Uniti nonché il comportamento dei BRICS e dell'economia giapponese, v) la dinamica del prezzo del petrolio che influenza sia le economie mature sia quelle emergenti ed i BRICS.

Sulla base dell'interazione tra i precedenti elementi, nel 2015 è prevedibile il conseguimento di risultati positivi; d'altro canto l'eventuale esplosione dei rischi geopolitici (e le potenziali conseguenze finanziarie) potrebbero determinare una situazione negativa, con conseguenti ripercussioni sui rendimenti sul versante sia azionario sia obbligazionario.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel primo trimestre 2015 il Fondo ha attivato alcune iniziative di comunicazione volte a sensibilizzare i potenziali aderenti sull'importanza della previdenza complementare e sulle opportunità offerte dal Fondo. Più in particolare, è stata diffusa agli aderenti una comunicazione specifica volta ad attivarli come diffusori dei suddetti temi nei confronti dei *professional* non iscritti ed è stata data visibilità dei risultati del Fondo attraverso una apposita locandina pubblicata anche sul sito internet del Fondo.

Nell'ottica di migliorare la comunicazione con gli iscritti e di agevolare gli stessi nella fruizione di tutte le informazioni relative al Fondo è stato inoltre previsto il ridisegno del portale, che sarà visibile nella nuova veste dal mese di aprile

## ALTRE INFORMAZIONI

### Operazioni con Parti correlate

Non sono state poste in essere operazioni che rivestano carattere di atipicità rispetto alla normale attività del Fondo.

Le principali operazioni realizzate, regolate a prezzi di mercato, si riferiscono a servizi amministrativi e contabili.

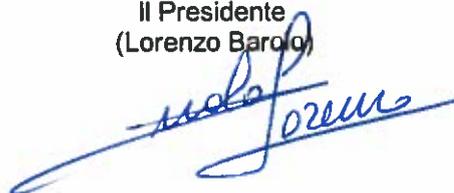
### D.Lgs. n.196/03: Codice in materia di protezione dei dati personali

A seguito della conversione del Decreto Legge n. 5 del 9 febbraio 2012 (c.d. Decreto semplificazioni), avvenuta con la Legge 4 aprile 2012 n. 35, è stata confermata definitivamente la soppressione dell'obbligo – in capo ai titolari di trattamento di dati sensibili e giudiziari effettuato mediante strumenti elettronici – di redigere e tenere aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS).

Tuttavia, tenuto conto che non sono venuti meno gli altri obblighi previsti dal D.Lgs. n.196/03 (es. misure minime di sicurezza, nomine dei responsabili ed incaricati, ecc.), il Fondo ha ritenuto di predisporre ugualmente un Documento di analisi sulla sicurezza dei dati, in cui sono state valutate le attività utili a verificare il sistema di protezione delle informazioni del Fondo e definite le misure di sicurezza poste a tutela dei singoli trattamenti.

Torino, 26 marzo 2015

Il Presidente  
(Lorenzo Barolo)



## 1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	493.301.623	425.535.325
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	15.894	794
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.684.114	5.271.263
50	Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>499.001.631</b>	<b>430.807.382</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.595.502	3.620.603
20	Passivita' della gestione finanziaria	705.775	476.089
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	15.894	794
40	Passivita' della gestione amministrativa	436.946	467.491
50	Debiti di imposta	4.177.901	2.460.346
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>11.932.018</b>	<b>7.025.323</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>487.069.613</b>	<b>423.782.059</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.100.864	4.038.706
	Valute da regolare	-4.848.631	-4.848.284

## 2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	30.625.932	29.551.272
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	37.670.668	23.796.821
40	Oneri di gestione	-807.552	-962.700
50	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>36.863.116</b>	<b>22.834.121</b>
60	Saldo della gestione amministrativa	-23.593	-
70	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>67.465.455</b>	<b>52.385.393</b>
80	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-4.177.901</b>	<b>-2.458.386</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>63.287.554</b>	<b>49.927.007</b>

### **3 - NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi di cui all'art. 2423 del cod. civile e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione chiara, veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

Il Bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Stante la struttura multicomparto del Fondo, ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti per la fase di accumulo. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

##### **Rendite**

Nel 2° semestre 2014, un aderente al comparto Garantito, avendo maturato il diritto, ha optato per l'erogazione in forma di rendita.

##### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat è stato istituito ai sensi del D. Lgs 21 aprile 1993 n.124, in attuazione dell'Accordo Aziendale dell'1 dicembre 1997, ed è regolato dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Sono destinatari i Professional o Professional Expert, Quadri e Capi appartenenti ai Gruppi FCA N.V. e C.N.H Industrial N.V. secondo quanto stabilito dall'art. 5 dello Statuto.

Il Fondo propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Garantito
- Comparto Bilanciato Obbligazionario
- Comparto Bilanciato Azionario

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark", parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizza l'andamento

dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Le caratteristiche essenziali dei comparti d'investimento sono le seguenti:

### **Comparto Garantito**

**Finalità della gestione:** è un comparto garantito, destinato ad accogliere anche il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente; si caratterizza pertanto per essere il comparto con la politica di investimento più prudentiale. Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e da un meccanismo che consente di consolidare i rendimenti positivi realizzati nei vari anni solari, che non risentono, pertanto di eventuali fasi discendenti successive del mercato finanziario.

**Garanzia:** il comparto garantisce che il capitale in base alla quale è calcolata la prestazione non potrà essere inferiore alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D. Lgs. 252/05, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del Decreto;
- b) decesso;
- c) invalidità dell'aderente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- d) inoccupazione oltre i 48 mesi;
- e) erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D. Lgs. 252/05.

La gestione garantisce per ogni evento il consolidamento nella posizione dell'aderente dei rendimenti positivi realizzati nei vari anni solari e rilevati al 31 dicembre di ciascun anno. Si ha dunque, per ciascun contributo versato dall'aderente, un meccanismo di:

- consolidamento annuale dei rendimenti positivi conseguiti nei momenti di salita del mercato;
- annullamento dei rendimenti negativi registrati nei momenti di discesa, grazie all'attivazione della garanzia.

**Orizzonte temporale:** orizzonte di investimento a breve/medio.

**Grado di rischio:** basso.

**Politica di investimento:**

**Politica di gestione:** orientata verso strumenti di debito di breve/media durata. La componente azionaria non può superare il 10% degli assets.

**Strumenti finanziari:**

- strumenti di debito con rating "investment grade" o -nella misura massima del 5% del patrimonio gestito al momento dell'acquisto- con rating "non investment grade", che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi aderenti OCSE, agenzie governative, nonché da società residenti in Paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada Australia e Giappone. I titoli di debito denominati in valute diverse dall'Euro non potranno eccedere la misura massima del 10% del patrimonio obbligazionario affidato;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di trenta giorni dall'avvenuta sottoscrizione) denominate in Euro o altre valute. I titoli azionari relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa

nell'indice MSCI Europe, ticker Bloomberg NDDUE15, compresi i Depository shares o Depository receipts, potranno essere acquistati nella misura massima del 40% della frazione di patrimonio investita in titoli azionari;

- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone;
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute;
- contratti "futures" su indici azionari dei Paesi OCSE;
- Exchange Trade Funds (ETF) e altri Fondi rientranti nell'ambito della applicazione della direttiva 85/611/CEE ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficace gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali con rating "investment grade", italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane ed internazionali;

Aree geografiche di investimento: titoli obbligazionari: Paesi aderenti all' OCSE e organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi OCSE. *Titoli azionari:* mercato globale con il limite che potranno essere acquistati nella misura massima del 40% (del patrimonio investito in azioni) titoli relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, compresi i Depository shares o Depository receipts;

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'euro al momento dell'acquisto. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale del portafoglio obbligazionario investito. Il limite opera sull'intero portafoglio obbligazionario ed è riferita all'ammontare complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta differente dall'Euro. Al fine di contenere i costi gravanti sul Fondo, se l'importo complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta rappresenta una percentuale inferiore all'1% del portafoglio obbligazionario gestito (medio mensile relativo agli ultimi 12 mesi), il gestore ha la facoltà, ma non l'obbligo, di attuare la copertura del rischio di cambio. Non è comunque richiesta la copertura del cambio sugli investimenti azionari, che rimane a discrezione del gestore.

Benchmark:

95% JP MORGAN EMU Government Bond Investment Grade 1-3 anni;

5% MSCI (Morgan Stanley Capital International Europe) Europe Total Return Net Dividend

### **Comparto Bilanciato Obbligazionario**

**Finalità della gestione:** il comparto ha come obiettivo la crescita del patrimonio in un orizzonte temporale di medio/lungo periodo attraverso una combinazione di strumenti finanziari con un profilo di rischio medio;

**Orizzonte temporale:** orizzonte di investimento medio/lungo;

**Grado di rischio:** medio;

**Politica di investimento:**

Politica di gestione: l'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 80% e quella azionaria al 20%. La quota totale del portafoglio investita in azioni e in obbligazioni corporate (che trova la sua asset allocation neutrale in 20% azioni e 5% corporate) non potrà superare il 40% e non potrà essere inferiore al 10%;

L'investimento neutrale del 4% in azioni dell'area extra Europe può essere portato ad un livello massimo pari al 40% della componente azionaria del portafoglio (ad esempio, se in un dato momento il portafoglio ha una componente azionaria pari al 20%, la quota extra Europe potrà essere al massimo pari al 8%).

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito con rating "investment grade" o -nella misura massima del 5% del patrimonio gestito al momento dell'acquisto- con rating "non investment grade", che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi aderenti OCSE, agenzie governative, nonché da società residenti in Paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada Australia e Giappone. I titoli di debito denominati in valute diverse dall'Euro non potranno eccedere la misura massima del 10% del patrimonio obbligazionario affidato;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di trenta giorni dall'avvenuta sottoscrizione) denominate in Euro o altre valute. I titoli azionari relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, ticker Bloomberg NDDUE15, compresi i Depository shares o Depository receipts, potranno essere acquistati nella misura massima del 40% della frazione di patrimonio investita in titoli azionari;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone;
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute;
- contratti "futures" su indici azionari dei Paesi OCSE;
- Exchange Trade Funds (ETF) e altri Fondi rientranti nell'ambito della applicazione della direttiva 85/611/CEE ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficace gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali con rating "investment grade", italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane e/o internazionali.

Aree geografiche di investimento: Titoli obbligazionari: Paesi aderenti all' OCSE e organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi OCSE. *Titoli azionari:* mercato globale con il limite che potranno essere acquistati nella misura massima del 40% (del patrimonio investito in azioni) titoli relativi ad imprese la cui country of

incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, compresi i Depository shares o Depository receipts.

**Rischio cambio:** Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'euro al momento dell'acquisto. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale del portafoglio obbligazionario investito. Il limite opera sull'intero portafoglio obbligazionario ed è riferita all'ammontare complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta differente dall'Euro. Al fine di contenere i costi gravanti sul Fondo, se l'importo complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta rappresenta una percentuale inferiore all'1% del portafoglio obbligazionario gestito (medio mensile relativo agli ultimi 12 mesi), il gestore ha la facoltà, ma non l'obbligo, di attuare la copertura del rischio di cambio.. Non è comunque richiesta la copertura del cambio sugli investimenti azionari, che rimane a discrezione del gestore.

**Benchmark:**

- 20% JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade 1-3 anni;
- 55% JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade All maturities;
- 5% Bank of America Merrill Lynch EMU Corporate bond;
- 16% MSCI Europe Total Return Net Dividend;
- 4% MSCI World Ex Europe Total Return Net Dividend.

**Comparto Bilanciato Azionario**

**Finalità della gestione:** il Comparto ha come obiettivo una crescita del patrimonio attraverso una combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari con un profilo di rischio medio alto e più aggressivo;

**Orizzonte temporale:** orizzonte d'investimento lungo;

**Grado di rischio:** medio alto;

**Politica di investimento:**

**Politica di gestione:** L'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 50% e quella azionaria al restante 50%. Il gestore potrà investire in azioni fino ad un massimo del 60% del portafoglio. L'investimento neutrale del 10% in azioni dell'area extra Europe può essere portato ad un livello massimo pari al 40% della componente azionaria del portafoglio (ad esempio, se in un dato momento il portafoglio ha una componente azionaria pari al 50% la quota extra Europe potrà essere al massimo pari al 20%).

**Strumenti finanziari:**

- strumenti di debito con rating "investment grade" o -nella misura massima del 5% del patrimonio gestito al momento dell'acquisto- con rating "non investment grade", che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi aderenti OCSE, agenzie governative, nonché da società residenti in Paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada Australia e Giappone. I titoli di debito denominati in valute diverse dall'Euro non potranno eccedere la misura massima del 10% del patrimonio obbligazionario affidato;

- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di trenta giorni dall'avvenuta sottoscrizione) e denominate in in Euro o altre valute. I titoli azionari relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, ticker Bloomberg NDDUE15, compresi i Depository shares o Depository receipts, potranno essere acquistati nella misura massima del 40% della frazione di patrimonio investita in titoli azionari;

- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone;
- contratti «futures» su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute;
- contratti «futures» su indici azionari dei Paesi OCSE;
- Exchange traded funds (ETF) e SICAV rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori industriali: Titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali con rating "investment grade, italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane e/o internazionali;

Aree geografiche di investimento: *Titoli obbligazionari:* Paesi aderenti all' OCSE e organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi OCSE. *Titoli azionari:* mercato globale con il limite che potranno essere acquistati nella misura massima del 40% (del patrimonio investito in azioni) titoli relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, compresi i Depository shares o Depository receipts.

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'euro al momento dell'acquisto. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale del portafoglio obbligazionario investito. Il limite opera sull'intero portafoglio obbligazionario ed è riferita all'ammontare complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta differente dall'Euro. Al fine di contenere i costi gravanti sul Fondo, se l'importo complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta rappresenta una percentuale inferiore all'1% del portafoglio obbligazionario gestito (medio mensile relativo agli ultimi 12 mesi), il gestore ha la facoltà, ma non l'obbligo, di attuare la copertura del rischio di cambio. Non è comunque richiesta la copertura del cambio sugli investimenti azionari, che rimane a discrezione del gestore.

**Benchmark:**

- 50% JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade All maturities;
- 40% MSCI Europe Total Return Net Dividend;
- 10% MSCI World Ex Europe Total Return Net Dividend.

**Erogazione delle prestazioni**

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore assicurativo Generali Vita S.p.A. a cui è stata affidata l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

**Controllo interno**

Con la delibera del 23 luglio 2004 il Consiglio di Amministrazione ha attribuito la funzione di controllo interno ad un professionista esperto che ha svolto l'attività in autonomia rispetto alle strutture operative del Fondo.

## **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Banca Depositaria State Street Bank S.p.A. con sede a Milano.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

## **Principi contabili e criteri di valutazione**

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

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

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

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

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

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

Gli OICR (OICVM nominati nelle linee di indirizzo della gestione) sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a

termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

I contratti derivati sono valutati al prezzo di mercato e ogni giorno viene regolato il provento/perdita realizzata.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

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

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

### **Imposta sostitutiva**

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

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

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

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

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi (l'1% della contribuzione) affluite a ciascuna linea d'investimento.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno 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 registra, 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 dagli Organi del Fondo con cadenza mensile. Il prospetto deve essere sottoscritto dal presidente dell'organo di amministrazione e da quello dell'organo di controllo.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 106 unità, per un totale di 11.517 dipendenti iscritti al Fondo, così ripartiti:

#### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2014</b>	<b>ANNO 2013</b>
Aderenti attivi	11.517	11.331
Aziende attive	106	104

⇒ Lavoratori attivi: 11.517

⇒ Comparto Garantito: 3.024

⇒ Comparto Bilanciato Obbligazionario: 8.199

⇒ Comparto Bilanciato Azionario: 1.311

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2014 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

Il numero di aderenti di 11.517 comprende 833 iscritti al Fondo che non hanno versato contributi nel corso del 2014 (dormienti). Nel 2013 i dormienti erano 787.

#### **Fase di erogazione**

Pensionati: 1

### **Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2014 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2014</b>	<b>COMPENSI 2013</b>
AMMINISTRATORI	25.000	16.667
SINDACI	10.000	6.668

### **Ulteriori informazioni:**

#### **Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede una partecipazione della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,55% del capitale, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società citata. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Questa partecipazione acquisita a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo Statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi la suddetta partecipazione unicamente nella nota integrativa.

#### **Dati organizzativi del Fondo**

Il Fondo è organizzato, in base a contratti di specifica collaborazione e di servizi, con un direttore, un responsabile della Funzione Finanza, tre persone dedicate alle attività amministrative e di relazione con i soci, un responsabile del Controllo Interno e l'Organo di Vigilanza.

#### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Nella nota integrativa viene proposta la comparazione delle singole voci di dettaglio con l'esercizio precedente, al fine di migliorare il contenuto informativo del documento.

**RENDICONTO COMPLESSIVO****1 – STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>493.301.623</b>	<b>425.535.325</b>
20-a) Depositi bancari	6.111.242	8.471.815
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	326.255.687	283.820.949
20-d) Titoli di debito quotati	46.355.185	34.427.111
20-e) Titoli di capitale quotati	97.375.933	82.455.201
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	11.222.178	10.477.639
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	4.965.630	5.451.924
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.014.532	297.175
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.236	133.511
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>15.894</b>	<b>794</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>5.684.114</b>	<b>5.271.263</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	5.636.725	5.250.207
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	47.389	21.056
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>499.001.631</b>	<b>430.807.382</b>

## 1 – STATO PATRIMONIALE

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>6.595.502</b>	<b>3.620.603</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.595.502	3.620.603
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>705.775</b>	<b>476.089</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	645.923	462.011
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	59.852	14.078
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>15.894</b>	<b>794</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>436.946</b>	<b>467.491</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	299.712	405.698
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	137.234	61.793
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>4.177.901</b>	<b>2.460.346</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>11.932.018</b>	<b>7.025.323</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>487.069.613</b>	<b>423.782.059</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.100.864	4.038.706
	Contributi da ricevere	-4.100.864	-4.038.706
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-4.848.631	-4.848.284
	Controparte per valute da regolare	4.848.631	4.848.284

## 2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>30.625.932</b>	<b>29.551.272</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	55.583.610	50.343.507
10-b) Anticipazioni	-6.978.913	-6.041.310
10-c) Trasferimenti e riscatti	-14.389.566	-9.927.851
10-d) Trasformazioni in rendita	-51.270	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.538.796	-4.826.659
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-8	-267
10-i) Altre entrate previdenziali	875	3.852
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>37.670.668</b>	<b>23.796.821</b>
30-a) Dividendi e interessi	13.082.685	12.318.144
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	24.587.976	11.478.672
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	7	5
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-807.552</b>	<b>-962.700</b>
40-a) Societa' di gestione	-721.953	-817.314
40-b) Banca depositaria	-85.599	-145.386
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>36.863.116</b>	<b>22.834.121</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-23.593</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	581.834	538.967
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-343.110	-299.459
60-c) Spese generali ed amministrative	-152.879	-172.926
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	27.796	-4.789
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-137.234	-61.793
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>67.465.455</b>	<b>52.385.393</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-4.177.901</b>	<b>-2.458.386</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>63.287.554</b>	<b>49.927.007</b>

In conformità alle vigenti disposizioni in materia di Bilancio d'esercizio, le informazioni analitiche sulle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono evidenziate nei rendiconti dei singoli comparti di gestione.

Di seguito vengono fornite alcune informazioni sintetiche relativamente al Fondo nel suo complesso, per una migliore comprensione dell'andamento dell'esercizio 2014 da parte degli aderenti al Fondo stesso.

## **STATO PATRIMONIALE**

L'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni, che al 31/12/2013 ammontava a € 423.782.059, è passato a € 487.069.613 con l'incremento di € 63.287.554.

L'attivo destinato alle prestazioni, come risulta dallo Stato Patrimoniale, è così ripartito:

### Gestione previdenziale e finanziaria

Investimenti in gestione	493.301.623
Passività della gestione previdenziale	-6.595.502
Passività della gestione finanziaria	-705.775
Debiti di imposta	-4.177.901
<b>Totale</b>	<b>481.822.445</b>

### Gestione amministrativa

Cassa e depositi bancari e altre attività	5.684.114
Passività diverse	-436.946
<b>Totale</b>	<b>5.247.168</b>

## **CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

### Gestione previdenziale / finanziaria

I contributi incassati dai soci, al netto delle anticipazioni erogate, dei trasferimenti e riscatti e delle erogazioni in forma di capitale hanno generato nuovi investimenti nelle diverse linee di gestione, come dettagliatamente evidenziato nelle pagine seguenti, per complessivi € 30.625.932.

La gestione finanziaria affidata ai gestori nei singoli comparti, ha generato un risultato positivo, al netto degli oneri di gestione, pari a € 36.863.116.

L'incremento del valore del patrimonio ha generato un'imposta sostitutiva a debito complessivamente per € 4.177.901.

### Gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha comportato un onere totale di € 468.193 interamente coperti dalla parte dei contributi destinata alla gestione amministrativa e dagli interessi sui conti correnti con un ulteriore avanzo positivo di € 137.234 riscontato al nuovo esercizio.

Il Contributo annuale Covip è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

I risultati delle anzidette gestioni hanno pertanto determinato una variazione dell'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni pari a € 63.287.554 tenuto conto del saldo della gestione amministrativa.

### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

#### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>76.867.789</b>	<b>69.100.112</b>
	20-a) Depositi bancari	377.296	1.396.513
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	64.253.233	60.485.878
	20-d) Titoli di debito quotati	6.987.020	3.413.114
	20-e) Titoli di capitale quotati	4.465.162	2.642.227
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	747.530	1.064.843
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	37.548	97.537
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>15.894</b>	<b>794</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.276.343</b>	<b>1.143.786</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.245.797	1.139.232
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	30.546	4.554
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>78.160.026</b>	<b>70.244.692</b>

### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.138.161</b>	<b>506.364</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.138.161	506.364
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>51.699</b>	<b>48.421</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	51.699	48.421
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>15.894</b>	<b>794</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>94.748</b>	<b>101.095</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	64.990	87.732
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	29.758	13.363
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>122.782</b>	<b>150.378</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.423.284</b>	<b>807.052</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>76.736.742</b>	<b>69.437.640</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	889.244	873.375
	Contributi da ricevere	-889.244	-873.375
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.243.592</b>	<b>7.109.375</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	11.721.401	10.985.176
10-b) Anticipazioni	-885.019	-726.648
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.938.297	-2.471.858
10-d) Trasformazioni in rendita	-51.270	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-603.222	-677.272
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-8	-23
10-i) Altre entrate previdenziali	7	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.379.758</b>	<b>1.635.585</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.090.348	2.083.063
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-710.597	-447.483
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	7	5
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-197.685</b>	<b>-181.317</b>
40-a) Società di gestione	-184.133	-162.544
40-b) Banca depositaria	-13.552	-18.773
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.182.073</b>	<b>1.454.268</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-3.781</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	126.167	116.552
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-74.401	-64.758
60-c) Spese generali ed amministrative	-31.816	-37.395
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	6.027	-1.036
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-29.758	-13.363
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>7.421.884</b>	<b>8.563.643</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-122.782</b>	<b>-148.418</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>7.299.102</b>	<b>8.415.225</b>

### 3.1.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>5.458.256,290</b>		<b>69.437.640</b>
a) Quote emesse	909.805,640	11.721.408	
b) Quote annullate	-426.275,629	-5.477.816	
c) Variazione del valore quota		1.055.510	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			7.299.102
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>5.941.786,301</b>		<b>76.736.742</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 12,722.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 12,915.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 6.243.592).

L'incremento del valore delle quote (€ 1.055.510) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 76.867.789**

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Pioneer Investment Management SGRpA (Gestore Finanziario). Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Pioneer Investment Management SGRpA	76.783.225
<b>Totale</b>	<b>76.783.225</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 3.652 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto (swich) per € 36.517.

##### **a) Depositi bancari**

**€ 377.296**

La voce è composta per € 375.081 (€ 1.394.180 nel 2013) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 2.215 (€ 2.333 nel 2013) da crediti per interessi di conto corrente maturati e non liquidati alla chiusura dell'esercizio.

## Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 75.705.415 (€ 66.541.219 al 31/12/2013) così dettagliati:

- € 64.253.233 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 6.987.020 relativi a titoli di debito quotati;
- € 4.465.162 relativi a titoli di capitale quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.690.257	11,12
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.359.625	9,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.153.524	6,59
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.040.675	6,45
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.472.647	5,72
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.464.045	5,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.889.790	4,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.627.595	4,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.569.423	4,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.128.003	4,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.112.800	3,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.005.148	3,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.885.480	3,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.721.445	3,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.500.532	1,92
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.210.860	1,55
RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	635.834	0,81
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	633.960	0,81
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	612.126	0,78
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	471.279	0,60
VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	XS0927517911	I.G - TDebito Q UE	440.488	0,56
CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	421.384	0,54
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	365.135	0,47
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	355.496	0,45
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	354.881	0,45
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	345.303	0,44
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	322.458	0,41
SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	302.463	0,39
INTESA SANPAOLO IRELAND 30/03/2015 FLOATING	XS0974639725	I.G - TDebito Q UE	300.741	0,38
ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	254.601	0,33
IBERDROLA INTL BV 01/02/2021 3,5	XS0879869187	I.G - TDebito Q UE	229.454	0,29
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	199.009	0,25
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	193.499	0,25
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	189.175	0,24
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	I.G - TDebito Q OCSE	187.417	0,24
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	182.766	0,23
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	156.430	0,20
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	155.375	0,20
SNAM SPA 13/11/2015 2	XS0853679867	I.G - TDebito Q IT	154.883	0,20
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	148.728	0,19
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	135.733	0,17
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	CH0210483332	I.G - TCapitale Q OCSE	131.019	0,17
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	126.469	0,16
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	124.967	0,16
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	XS0944435121	I.G - TDebito Q IT	118.302	0,15
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	117.696	0,15
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	116.819	0,15
FERROVIAL EMISIONES SA 07/06/2021 3,375	XS0940284937	I.G - TDebito Q UE	113.506	0,15

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	111.881	0,14
FERROVIAL EMISIONES SA 30/01/2018 3,375	XS0879082914	I.G - TDebito Q UE	108.105	0,14
Altri			3.056.184	3,91
<b>Totale</b>			<b>75.705.415</b>	<b>96,82%</b>

#### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolata.

#### Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

#### Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	34.374.971	29.878.262	-	64.253.233
Titoli di Debito quotati	1.534.447	3.931.011	1.521.562	6.987.020
Titoli di Capitale quotati	232.215	3.344.644	888.303	4.465.162
Depositi bancari	377.296	-	-	377.296
<b>Totale</b>	<b>36.518.929</b>	<b>37.153.917</b>	<b>2.409.865</b>	<b>76.082.711</b>

#### Composizione per valuta degli investimenti

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	64.253.233	6.987.020	2.053.859	228.854	73.522.966
USD	-	-	-	1.161	1.161
GBP	-	-	1.345.152	17.627	1.362.779
CHF	-	-	845.433	35.196	880.629
SEK	-	-	142.334	60.965	203.299
DKK	-	-	60.510	17.225	77.735
NOK	-	-	17.874	16.268	34.142
<b>Totale</b>	<b>64.253.233</b>	<b>6.987.020</b>	<b>4.465.162</b>	<b>377.296</b>	<b>76.082.711</b>

#### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,608	2,082	0,000
Titoli di Debito quotati	0,770	1,219	0,500

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.



### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
DEUTSCHE BANK AG	Pioneer Investment SGRpA	DE0005140008	1420	EUR	35.479
UNICREDIT VAR 4/17	Pioneer Investment SGRpA	XS1055725730	469000	EUR	471.279
ALLIANZ SE-REG	Pioneer Investment SGRpA	DE0008404005	354	EUR	48.622
BARCLAYS PLC	Pioneer Investment SGRpA	GB0031348658	18834	GBP	59.095
WPP PLC	Pioneer Investment SGRpA	JE00B8KF9B49	4754	GBP	82.393
SIEMENS AG-REG	Pioneer Investment SGRpA	DE0007236101	1349	EUR	126.469
<b>Totale</b>					<b>823.337</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-57.862.229	41.378.228	-16.484.001	99.240.457
Titoli di Debito quotati	-4.048.066	112.287	-3.935.779	4.160.353
Titoli di Capitale quotati	-4.026.973	2.158.470	-1.868.503	6.185.443
<b>Totale</b>	<b>-65.937.268</b>	<b>43.648.985</b>	<b>-22.288.283</b>	<b>109.586.253</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	99.240.457	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.160.353	-
Titoli di Capitale quotati	1.202	841	2.043	6.185.443	0,033
<b>Totale</b>	<b>1.202</b>	<b>841</b>	<b>2.043</b>	<b>109.586.253</b>	<b>0,002</b>

### l) Ratei e risconti attivi

€ 747.530

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 1.064.843 nel 2013).

### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 37.548

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Crediti per operazioni da regolare	-	-
Dividendi da incassare	1.031	2.310
Crediti previdenziali per cambio comparto	36.517	95.227
<b>Totale</b>	<b>37.548</b>	<b>97.537</b>

**30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** € 15.894

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal Gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del Gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio (€ 794 nel 2013).

**40 – Attività della gestione amministrativa** € 1.276.343**a) Cassa e depositi bancari** € 1.245.797

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.165.222	1.052.909
Disponibilità liquide - Conto spese	80.368	86.019
Cash card	267	300
Crediti verso banche per interessi attivi	-	57
Denaro e altri valori in cassa	17	24
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-77	-77
<b>Totale</b>	<b>1.245.797</b>	<b>1.139.232</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 30.546

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Crediti verso Enti Gestori	30.060	4.117
Risconti Attivi	476	427
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	10	10
<b>Totale</b>	<b>30.546</b>	<b>4.554</b>

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale** € 1.138.161**a) Debiti della gestione previdenziale** € 1.138.161

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	254.256	52.040
Passività della gestione previdenziale	227.493	133.841
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	173.778	53.627
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	158.948	-
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	127.518	126.233
Contributi da riconciare	84.169	88.757
Erario ritenute su redditi da capitale	73.842	51.067
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	37.413	-
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	345	302
Contributi da rimborsare	295	465

Erario addizionale regionale - redditi da capitale	102	24
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	2	8
<b>Totale</b>	<b>1.138.161</b>	<b>506.364</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 51.699**

**d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 51.699**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Debiti per commissioni garanzia	19.219	17.227
Debiti per commissioni di gestione	28.828	25.841
Debiti per commissioni Banca Depositaria	3.652	5.353
Debiti per operazioni pending	-	-
<b>Totale</b>	<b>51.699</b>	<b>48.421</b>

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

**€ 15.894**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal Gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del Gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio (€ 794 nel 2013).

**40 - Passività della gestione amministrativa**

**€ 94.748**

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 64.990**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Fornitori	35.271	17.641
Fatture da ricevere	16.131	17.156
Altri debiti	11.210	50.838
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.151	1.088
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.073	1.009
Erario addizionale regionale	118	-
Erario addizionale comunale	36	-
<b>Totale</b>	<b>64.990</b>	<b>87.732</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per consulenze, servizio di supporto gestione amministrativa II semestre 2014 e per il controllo legale sul bilancio per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2014.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al Gestore

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

**€ 29.758**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2013 l'importo era di € 13.363.

**50 – Debiti di imposta****€ 122.782**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito sul risultato di gestione per € 122.782. Nell'anno 2013 la posta ammontava ad € 150.378.

**Conti d'ordine****Crediti per contributi da ricevere****€ 889.244**

La voce è costituita per € 846 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2014 e per i rimanenti € 888.398 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 aventi competenza dicembre 2014 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2015.



### 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.243.592

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

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 11.721.401

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2014.

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Contributi da lavoratori	1.625.555	1.598.809
Contributi da datore lavoro	1.534.071	1.496.574
T.F.R.	7.295.234	6.895.723
Trasferimenti da altri fondi	891.020	573.952
Switch – in ingresso	359.657	420.118
TFR Progresso	15.864	-
<b>Totale</b>	<b>11.721.401</b>	<b>10.985.176</b>

#### b) Anticipazioni

€ -885.019

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -726.648 per l'esercizio 2013).

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.938.297

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Riscatto per conversione comparto	-1.634.331	-828.873
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-1.563.064	-1.271.224
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-647.364	-317.705
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-93.538	-54.056
<b>Totale</b>	<b>-3.938.297</b>	<b>-2.471.858</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

€ -51.270

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita (€ - per l'esercizio 2013).

#### e) Erogazioni in forma di capitale

€ -603.222

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ - 677.272 per l'esercizio 2013).

#### h) Altre uscite previdenziali

€ -8

La voce si riferisce alle differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate

ad un valore quota diverso da quello originario. Nell'anno 2013 la voce risultava pari a € - 23.

**i) Altre entrate previdenziali**

**€ 7**

La voce si riferisce alle differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario (€ - per l'esercizio 2013).

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 1.379.758**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2014		ANNO 2013	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.895.266	-767.712	1.934.710	-851.070
Titoli di debito quotati	81.180	87.404	37.533	22.386
Titoli di capitale quotati	113.340	-22.207	110.640	402.362
Depositi bancari	562	-694	180	-15.973
Risultato della gestione cambi	-	-	-	5.039
Commissioni di negoziazione	-	-2.042	-	-972
Sopravvenienze attive	-	2.332	-	1.056
Oneri bancari e bolli	-	-7.511	-	-10.311
Oneri di gestione	-	-630		
Proventi diversi	-	463		
<b>Totale</b>	<b>2.090.348</b>	<b>-710.597</b>	<b>2.083.063</b>	<b>-447.483</b>

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

**€ 7**

La posta "Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione" si riferisce all'importo erogato da Pioneer Investment Management SGRpA. nel corso dell'esercizio e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dal comparto d'investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali. Nello scorso esercizio la voce ammontava ad € 5.

**40 – Oneri di gestione**

**€ -197.685**

**a) Società di gestione**

**€ -184.133**

La voce si suddivide come da tabella seguente:



Gestore	ANNO 2014			ANNO 2013		
	Commissio ni di gestione	Commissio ni di garanzia	Totale	Commissio ni di gestione	Commissio ni di garanzia	Totale
Pioneer Investment Management SGRpA	-110.480	-73.653	-184.133	-97.526	-65.018	-162.544
<b>Totale</b>	<b>-110.480</b>	<b>-73.653</b>	<b>-184.133</b>	<b>-97.526</b>	<b>-65.018</b>	<b>-162.544</b>

**b) Banca depositaria**

**€ -13.552**

La voce rappresenta per € -13.522 (€ -18.773 per l'esercizio 2013) il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ -3.781**

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

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

**€ 126.167**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Quote associative	108.834	103.491
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	13.363	9.328
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.190	2.206
Quote iscrizione	1.780	1.527
<b>Totale</b>	<b>126.167</b>	<b>116.552</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**

**€ - 74.401**

La voce è composta per € -40.877 (€ -38.555 per l'esercizio 2013) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € -33.524 (€ -26.203 per l'esercizio 2013) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da Fiat Sepin S.p.c.a., Fiat Chrysler Finance S.p.A. e Fiat Services S.p.A.

**c) Spese generali ed amministrative**

**€ -31.816**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Spese consulenza	-6.614	-12.024
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-5.421	-3.604
Compensi Societa' di Revisione	-4.696	-4.489
Contributo annuale Covip	-3.781	-5.073
Contratto fornitura servizi	-2.695	-2.630
Compensi altri sindaci	-1.084	-721

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-1.084	-721
Controllo interno	-1.084	-1.081
Spese promozionali	-979	-
Quota associazioni di categoria	-906	-904
Contributo INPS amministratori	-795	-481
Rimborsi spese	-407	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-390	-429
Contributo INPS sindaci	-318	-192
Viaggi e trasferte	-283	-747
Spese per stampa ed invio certificati	-222	-238
Spese consulente del lavoro	-220	-
Spese telefoniche	-200	-95
Bolli e Postali	-131	-16
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-102	-94
Rimborso spese societa' di revisione	-93	-1.181
Spese di rappresentanza	-87	-143
Spese legali e notarili	-81	-1.066
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-66	-57
Spese varie	-52	-101
Spese grafiche e tipografiche	-15	-
Rimborso spese controllo interno	-10	-
Prestazioni professionali	-	-1.308
<b>Totale</b>	<b>-31.816</b>	<b>-37.395</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 6.027**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Sopravvenienze attive	5.903	306
Interessi attivi conto raccolta	615	183
Interessi attivi conto spese	70	19
Altri ricavi e proventi	1	97
<b>Totale</b>	<b>6.589</b>	<b>605</b>

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Sopravvenienze passive	-67	-300
Altri costi e oneri	-189	-1.026
Oneri bancari	-306	-315
<b>Totale</b>	<b>-562</b>	<b>-1.641</b>

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ -29.758**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -13.363 per l'esercizio 2013).

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ -122.782**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ -148.418 per l'esercizio 2013), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2014 ante imposta sostitutiva (a)	76.859.524
ANDP 2013 (b)	69.437.640
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	6.243.592
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	1.178.292
Saldi 30+40+60	
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	110.614
Imponibile = (d)-(e)	1.067.678
<b>Imposta Sostitutiva 11,5% - Rendimento Finanziario</b>	<b>122.782</b>

### 3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Obbligazionario

#### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>362.807.488</b>	<b>310.952.572</b>
	20-a) Depositi bancari	5.191.627	6.216.035
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	236.220.483	201.968.768
	20-d) Titoli di debito quotati	39.097.315	30.731.757
	20-e) Titoli di capitale quotati	66.567.496	57.171.825
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	11.222.178	10.477.639
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.951.245	4.079.592
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	556.770	181.042
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	374	125.914
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.742.772</b>	<b>3.573.893</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.728.216	3.559.653
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	14.556	14.240
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>366.550.260</b>	<b>314.526.465</b>

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>4.868.359</b>	<b>2.506.098</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.868.359	2.506.098
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>435.275</b>	<b>251.066</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	375.798	244.945
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	59.477	6.121
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>295.732</b>	<b>316.168</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	202.850	274.377
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	92.882	41.791
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>3.422.223</b>	<b>1.795.061</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>9.021.589</b>	<b>4.868.393</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>357.528.671</b>	<b>309.658.072</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.775.524	2.731.410
	Contributi da ricevere	-2.775.524	-2.731.410
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-4.468.385	-3.924.328
	Controparte per valute da regolare	4.468.385	3.924.328

### 3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>21.189.194</b>	<b>19.923.136</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	37.704.941	33.981.486
10-b) Anticipazioni	-5.452.613	-4.585.776
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.364.539	-5.744.967
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.699.463	-3.731.215
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-244
10-i) Altre entrate previdenziali	868	3.852
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>30.590.143</b>	<b>17.185.147</b>
30-a) Dividendi e interessi	9.681.480	9.079.081
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.908.663	8.106.066
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-469.229</b>	<b>-538.318</b>
40-a) Societa' di gestione	-406.510	-435.004
40-b) Banca depositaria	-62.719	-103.314
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>30.120.914</b>	<b>16.646.829</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-17.286</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	393.793	364.508
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-232.222	-202.527
60-c) Spese generali ed amministrative	-104.788	-116.952
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	18.813	-3.238
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-92.882	-41.791
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>51.292.822</b>	<b>36.569.965</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-3.422.223</b>	<b>-1.795.061</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>47.870.599</b>	<b>34.774.904</b>

### 3.2.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
A) Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>20.398.034,628</b>		<b>309.658.072</b>
a) Quote emesse	2.367.545,327	37.705.809	
b) Quote annullate	-1.034.398,936	-16.516.615	
c) Variazione del valore quota		26.681.405	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			47.870.599
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>21.731.181,019</b>		<b>357.528.671</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 15,181.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 16,452.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 21.189.194). L'incremento del valore delle quote (€ 26.681.405) è la risultante del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 362.807.488**

Le risorse del Fondo sono affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA, Candriam Belgium S.A., Anima SGR S.p.A., le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Gestore	Importo
Pioneer Investment Management SGRpA	153.962.330
Candriam Belgium S.A.	118.806.761
Anima Sgr S.p.A.	89.359.259
<b>Totale</b>	<b>362.128.350</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 17.168 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 261.030.



**a) Depositi bancari****€ 5.191.627**

La voce è composta per € 5.191.572 (€ 6.215.743 nel 2013) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 55 (€ 292 nel 2013) da crediti per interessi di conto corrente maturati e non liquidati alla chiusura dell'esercizio.

Il saldo comprende il controvalore di un'operazione di acquisto titoli (INTL CONSOLIDATED AIRLINE) stipulata il 19/12/2014 ma regolata il 2/1/2015.

**Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio**

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 353.107.472 (€ 300.349.989 al 31/12/2013) così dettagliati:

- € 236.220.483 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 39.097.315 relativi a titoli di debito quotati;
- € 66.567.496 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 11.222.178 relativi a quota di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.983.468	2,72
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.922.030	2,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.359.256	2,28
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.966.540	2,17
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.306.040	1,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.131.078	1,67
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.891.650	1,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.683.232	1,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.510.368	1,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.344.807	1,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.087.800	1,39
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.075.066	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.016.388	1,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.881.336	1,33
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.576.662	1,25
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.467.399	1,22
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	4.465.151	1,22
CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	I.G - OICVM UE	4.387.774	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.101.874	1,12
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.032.200	1,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.925.252	1,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.887.488	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.864.482	1,05
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.736.194	1,02
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.720.297	1,01
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.672.192	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.640.633	0,99
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.556.943	0,97
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.495.240	0,95
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.364.290	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.315.680	0,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.264.253	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.161.834	0,86
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.897.750	0,79
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.847.934	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.718.763	0,74
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q	2.523.462	0,69

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
		OCSE		
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.414.139	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.351.639	0,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.140.060	0,58
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.098.770	0,57
KFW 15/01/2020 1,125	DE000A1RET49	I.G - TDebito Q UE	2.095.860	0,57
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	1.977.343	0,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.946.936	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.940.312	0,53
REPUBLIC OF POLAND 15/04/2020 4,2	XS0210314299	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.890.113	0,52
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.883.888	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.882.873	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.820.329	0,50
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.789.531	0,49
Altri			153.092.873	41,77
<b>Totale</b>			<b>353.107.472</b>	<b>96,3%</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	30/12/2014	05/01/2015	7490	EUR	53.033
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	30/12/2014	02/01/2015	678	EUR	24.103
E.ON SE	DE000ENAG999	30/12/2014	02/01/2015	1927	EUR	27.558
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	30/12/2014	02/01/2015	2235	EUR	61.705
TELEFONICA SA	ES0178430E18	30/12/2014	05/01/2015	2978	EUR	35.576
<b>Totale</b>						<b>201.975</b>

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
ANTOFAGASTA PLC	GB0000456144	30/12/2014	02/01/2015	1253	GBP	-12.242
KBC GROEP NV	BE0003565737	30/12/2014	02/01/2015	458	EUR	-21.459
ORANGE	FR0000133308	30/12/2014	02/01/2015	1665	EUR	-23.893
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HK539	30/12/2014	02/01/2015	9871	GBP	-28.550
<b>Totale</b>						<b>-86.144</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Valore posizione	Gestore
CHF	CORTA	380.000	-316.048	Anima Sgr S.p.A
CHF	CORTA	1.100.000	-914.875	Pioneer Investment Management SGRpA.
JPY	CORTA	20.000.000	-137.856	Anima Sgr S.p.A.
JPY	CORTA	93.000.000	-641.030	Pioneer Investment Management SGRpA
USD	CORTA	75.000	-61.981	Pioneer Investment Management SGRpA
USD	CORTA	2.900.000	-2.396.595	Pioneer Investment Management SGRpA
<b>Totale</b>			<b>-4.468.385</b>	

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	100.392.554	131.852.871	3.975.058	236.220.483
Titoli di Debito quotati	6.037.602	26.866.027	6.193.686	39.097.315

Titoli di Capitale quotati	1.897.034	49.337.210	15.333.252	66.567.496
Quote di OICR	-	11.222.178	-	11.222.178
Depositi bancari	5.191.627	-	-	5.191.627
<b>Totale</b>	<b>113.518.817</b>	<b>219.278.286</b>	<b>25.501.996</b>	<b>358.299.099</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	233.697.020	39.097.315	39.281.190	1.868.907	313.944.432
USD	2.523.463	-	7.633.704	1.526.472	11.683.639
JPY	-	-	1.759.750	27.440	1.787.190
GBP	-	-	16.070.832	389.175	16.460.007
CHF	-	-	9.421.590	604.855	10.026.445
SEK	-	-	2.118.365	498.927	2.617.292
DKK	-	-	652.155	105.600	757.755
NOK	-	-	317.291	116.247	433.538
CAD	-	-	20.294	39.666	59.960
AUD	-	-	514.503	14.338	528.841
<b>Totale</b>	<b>236.220.483</b>	<b>39.097.315</b>	<b>77.789.674</b>	<b>5.191.627</b>	<b>358.299.099</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,458	6,468	14,015
Titoli di Debito quotati	4,454	4,123	6,330

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Situazioni di conflitto di interesse

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

Denominazione	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
STATE STREET CORP	Anima Sgr S.p.A.	US8574771031	441	USD	28.609
BT GROUP PLC	Anima Sgr S.p.A.	GB0030913577	27492	GBP	142.234
CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	Candriam Belgium SA	LU0235412201	1860	USD	4.387.774
BT GROUP PLC	Candriam Belgium SA	GB0030913577	27180	GBP	140.619
CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	Candriam Belgium SA	LU0240973403	8000	JPY	1.276.160
CANDR EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	Candriam Belgium SA	LU0240973742	305	AUD	238.705
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	Pioneer Investment Management SGRpA	DE0005140008	29268	EUR	731.261
PIONEER INSTITUTIONAL 29	Pioneer Investment Management SGRpA	LU0607744983	2370	EUR	4.465.151
PIONEER INSTITUTIONAL 30	Pioneer Investment Management SGRpA	LU0607745014	600	EUR	854.388
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	Pioneer Investment Management SGRpA	XS0863482336	200000	EUR	213.908

UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	Pioneer Investment Management SGRpA	XS1055725730	235000	EUR	236.142
SIEMENS AG-REG	Pioneer Investment Management SGRpA	DE0007236101	2651	EUR	248.531
BARCLAYS PLC	Pioneer Investment Management SGRpA	GB0031348658	186311	GBP	584.585
<b>Totale</b>					<b>13.548.067</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-164.558.091	144.035.763	-20.522.328	308.593.854
Titoli di Debito quotati	-29.904.544	21.448.597	-8.455.947	51.353.141
Titoli di Capitale quotati	-94.698.621	86.344.380	-8.354.241	181.043.001
Quote di OICR	-822.193	1.990.409	1.168.216	2.812.602
<b>Totale</b>	<b>-289.983.449</b>	<b>253.819.149</b>	<b>-36.164.300</b>	<b>543.802.598</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	308.593.854	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	51.353.141	0,000
Titoli di Capitale quotati	101.274	96.067	197.341	181.043.001	0,109
Quote di OICR	-	-	-	2.812.602	0,000
<b>Totale</b>	<b>101.274</b>	<b>96.067</b>	<b>197.341</b>	<b>543.802.598</b>	<b>0,036</b>

### l) Ratei e risconti attivi

**€ 3.951.245**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 4.079.592 nel 2013).

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 556.770**

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Crediti per operazioni da regolare	247.166	-
Dividendi da incassare	48.574	47.400
Crediti previdenziali per cambio comparto	261.030	133.642
<b>Totale</b>	<b>556.770</b>	<b>181.042</b>

### p) Margini e crediti su operazioni forward / future

**€ 374**

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2014.

**40 – Attività della gestione amministrativa****€ 3.742.772****a) Cassa e depositi bancari****€ 3.728.216**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.476.722	3.289.681
Disponibilità liquide - Conto spese	250.847	269.018
Cash card	833	938
Crediti verso banche per interessi attivi	-	180
Denaro e altri valori in cassa	54	75
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-240	-239
<b>Totale</b>	<b>3.728.216</b>	<b>3.559.653</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 14.556**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Crediti verso Enti Gestori	13.039	12.875
Risconti Attivi	1.487	1.335
Crediti pending verso aderenti	30	30
<b>Totale</b>	<b>14.556</b>	<b>14.240</b>

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale****€ 4.868.359****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 4.868.359**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.328.522	631.501
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.056.084	487.106
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	977.193	414.576
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	864.352	376.807
Contributi da riconciliare	262.708	277.581
Erario ritenute su redditi da capitale	230.477	159.707
Passività della gestione previdenziale	97.493	57.804
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	50.284	-
Contributi da rimborsare	922	1.453
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	317	74
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	7	24
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	-	99.465
<b>Totale</b>	<b>4.868.359</b>	<b>2.506.098</b>



**20 - Passività della gestione finanziaria** € 435.275

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 375.798

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Debiti per commissioni di overperformance	137.403	141.936
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	130.878	-
Debiti per commissioni di gestione	90.349	77.860
Debiti per commissioni Banca Depositaria	17.168	25.149
<b>Totale</b>	<b>375.798</b>	<b>244.945</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** € 59.477

La voce si compone dei debiti pending su forward. Lo scorso esercizio la posta ammontava ad € 6.121.

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 295.732

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 202.850

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Fornitori	110.089	55.171
Fatture da ricevere	50.349	53.654
Altri debiti	34.990	158.993
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	3.591	3.403
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	3.350	3.156
Erario addizionale regionale	369	-
Erario addizionale comunale	112	-
<b>Totale</b>	<b>202.850</b>	<b>274.377</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per consulenze, servizio di supporto gestione amministrativa II semestre 2014 e per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2014.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettanti ai Gestori.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** € 92.882

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2013 l'importo era di € 41.791.

**50 - Debiti di imposta** € 3.422.223

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato Obbligazionario sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2013 la posta ammontava ad € 1.795.061.

### **Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** € 2.775.524

La voce è costituita per € 2.639 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2014 e per i rimanenti € 2.772.885 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 aventi competenza dicembre 2014 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2015.

**Valute da regolare** € -4.468.385

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.

### **3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 21.189.194

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

**a) Contributi per le prestazioni** € 37.704.941

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2014.

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Contributi da lavoratori	7.630.600	7.259.858
Contributi da datore lavoro	6.976.818	6.694.141
T.F.R.	18.504.241	17.594.237
Trasferimenti da altri fondi	2.551.981	1.240.505
Switch – in ingresso	1.947.403	1.147.032
TFR pregresso	93.898	45.713
<b>Totale</b>	<b>37.704.941</b>	<b>33.981.486</b>

**b) Anticipazioni** € -5.452.613

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -4.585.776 per l'esercizio 2013).

**c) Trasferimenti e riscatti** € -8.364.539

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-4.544.929	-3.508.878
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-2.781.993	-1.661.885
Riscatto per conversione comparto	-749.339	-318.585
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-237.994	-245.287

Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-50.284	-
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-	-10.332
<b>Totale</b>	<b>-8.364.539</b>	<b>-5.744.967</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale**

**€ -2.699.463**

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ - 3.731.215 per l'esercizio 2013).

**h) Altre uscite previdenziali**

**€ -**

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario. Nell'anno 2013 la voce ammontava a € -244.

**i) Altre entrate previdenziali**

**€ 868**

Nell'anno 2013 la voce ammontava a € 3.852. La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 30.590.143**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2014		ANNO 2013	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	7.191.349	15.309.807	6.716.854	-1.833.709
Titoli di Debito quotati	948.723	2.121.276	967.702	-217.986
Titoli di Capitale quotati	1.536.554	1.897.222	1.389.178	8.680.990
Quote di OICR	-	1.912.755	-	1.736.316
Depositi bancari	4.854	122.737	5.347	-218.868
Futures	-	-	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-122.519	-	233.397
Commissioni di negoziazione	-	-197.341	-	-159.692
Sopravvenienze attive	-	35.564	-	3.575
Sopravvenienze passive	-	-1.027	-	-
Oneri bancari e bolli	-	-163.506	-	-117.957
Proventi diversi	-	2.225	-	-
Oneri di gestione	-	-8.530	-	-
<b>Totale</b>	<b>9.681.480</b>	<b>20.908.663</b>	<b>9.079.081</b>	<b>8.106.066</b>

**40 – Oneri di gestione****€ -469.229****a) Società di gestione****€ -406.510**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2014			ANNO 2013		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Pioneer Investment Management SGRpA	-145.281	-	<b>-145.281</b>	-126.550	-71.518	<b>-198.068</b>
Candriam Belgium S.A.	-110.906	-	<b>-110.906</b>	-95.024	-70.418	<b>-165.442</b>
Anima Sgr S.p.A.	-83.338	-66.985	<b>-150.323</b>	-71.494	-	<b>-71.494</b>
<b>Totale</b>	<b>-339.525</b>	<b>-66.985</b>	<b>-406.510</b>	<b>-293.068</b>	<b>-141.936</b>	<b>-435.004</b>

**b) Banca depositaria****€ -62.719**

La voce rappresenta per € -62.487 (€ -78.872 per l'esercizio 2013) il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria e per € -232 (€ -24.442 per l'esercizio 2013) il costo sostenuto per commissioni di clearing.

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -17.286**

Il risultato complessivamente positivo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 393.793**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Quote associative	342.220	326.166
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	41.791	29.514
Trattenute per copertura oneri funzionamento	6.836	6.898
Quote iscrizione	2.946	1.930
<b>Totale</b>	<b>393.793</b>	<b>364.508</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -232.222**

La voce è composta per € -127.586 (€ -120.579 per l'esercizio 2013) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € -104.636 (€-81.948 per l'esercizio 2013) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da Fiat Sepin S.c.p.a. , Fiat Chrysler Finance S.p.A. e Fiat Services S.p.A.



**c) Spese generali ed amministrative****€ -104.788**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Spese consulenza	-20.643	-37.604
Contributo annuale Covip	-17.286	-15.864
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-16.920	-11.272
Compensi Societa' di Revisione	-14.656	-14.039
Contratto fornitura servizi	-8.411	-8.225
Compensi altri sindaci	-3.384	-2.255
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-3.384	-2.255
Controllo interno	-3.384	-3.382
Spese promozionali	-3.055	-
Quota associazioni di categoria	-2.829	-2.826
Contributo INPS amministratori	-2.482	-1.504
Rimborsi spese	-1.269	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-1.218	-1.341
Contributo INPS sindaci	-994	-600
Viaggi e trasferte	-883	-2.337
Spese per stampa ed invio certificati	-693	-743
Spese consulente del lavoro	-687	-
Spese telefoniche	-623	-295
Bolli e Postali	-409	-51
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-319	-294
Rimborso spese societa' di revisione	-289	-3.695
Spese di rappresentanza	-270	-449
Spese legali e notarili	-253	-3.334
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-207	-179
Spese varie	-162	-316
Spese grafiche e tipografiche	-48	-
Rimborso spese controllo interno	-30	-
Prestazioni professionali	0	-4.092
<b>Totale</b>	<b>-104.788</b>	<b>-116.952</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 18.813**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Sopravvenienze attive	18.426	957
Interessi attivi conto raccolta	1.919	573
Interessi attivi conto spese	218	58
Altri ricavi e proventi	4	302
Arrotondamenti attivi	1	-
Arrotondamento Attivo Contributi	1	1
<b>Totale</b>	<b>20.569</b>	<b>1.891</b>

*Oneri diversi*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2014</b>	<b>Importo 2013</b>
Arrotondamento Passivo Contributi	-1	-
Sopravvenienze passive	-211	-936
Altri costi e oneri	-590	-3.207
Oneri bancari	-954	-986
<b>Totale</b>	<b>-1.756</b>	<b>-5.129</b>

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -92.882**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ -41.791 per l'esercizio 2013).

**80 – Imposta sostitutiva** **€ -3.422.223**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ -1.795.061 per l'esercizio 2013), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2014 ante imposta sostitutiva (a)	360.950.894
ANDP 2013 (b)	309.658.072
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	21.189.194
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	
Saldi 30+40+60	30.103.628
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	345.166
Imponibile = (d)-(e)	29.758.462
<b>Imposta Sostitutiva 11,5%</b>	<b>3.422.223</b>



### 3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Azionario

#### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>53.626.346</b>	<b>45.482.641</b>
	20-a) Depositi bancari	542.319	859.267
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.781.971	21.366.303
	20-d) Titoli di debito quotati	270.850	282.240
	20-e) Titoli di capitale quotati	26.343.275	22.641.149
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	266.855	307.489
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	420.214	18.596
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	862	7.597
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>664.999</b>	<b>553.584</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	662.712	551.322
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.287	2.262
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>54.291.345</b>	<b>46.036.225</b>

### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>588.982</b>	<b>608.141</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	588.982	608.141
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>218.801</b>	<b>176.602</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	218.426	168.645
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	375	7.957
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>46.466</b>	<b>50.228</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	31.872	43.589
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	14.594	6.639
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>632.896</b>	<b>514.907</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.487.145</b>	<b>1.349.878</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>52.804.200</b>	<b>44.686.347</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	436.096	433.921
	Contributi da ricevere	-436.096	-433.921
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-380.246	-923.956
	Controparte per valute da regolare	380.246	923.956

### 3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.193.146</b>	<b>2.518.761</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	6.157.268	5.376.845
10-b) Anticipazioni	-641.281	-728.886
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.086.730	-1.711.026
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-236.111	-418.172
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.700.767</b>	<b>4.976.089</b>
30-a) Dividendi e Interessi	1.310.857	1.156.000
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.389.910	3.820.089
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-140.638</b>	<b>-243.065</b>
40-a) Societa' di gestione	-131.310	-219.766
40-b) Banca depositaria	-9.328	-23.299
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>5.560.129</b>	<b>4.733.024</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-2.526</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	61.874	57.907
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-36.487	-32.174
60-c) Spese generali ed amministrative	-16.275	-18.579
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.956	-515
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-14.594	-6.639
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>8.750.749</b>	<b>7.251.785</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-632.896</b>	<b>-514.907</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>8.117.853</b>	<b>6.736.878</b>

### 3.3.3 Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>3.119.651,568</b>		<b>44.686.347</b>
a) Quote emesse	406.898,584	6.157.268	
b) Quote annullate	-194.447,152	-2.964.122	
c) Variazione del valore quota		4.924.707	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			8.117.853
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>3.332.103</b>		<b>52.804.200</b>

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 14,324.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 15,847.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 3.193.146). L'incremento del valore delle quote (€ 4.924.707) è la risultante del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 53.626.346**

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Anima Sgr S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Anima Sgr S.p.A.	53.348.027
<b>Totale</b>	<b>53.348.027</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.526 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto (switch) per € 62.044.

##### **a) Depositi bancari**

**€ 542.319**

La voce è composta per € 542.319 (€ 859.223 nel 2013) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria

detenuti presso la Banca Depositaria.

### Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 52.396.096 (€ 44.289.692 nel 2013) così dettagliati:

- € 25.781.971 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 270.850 relativi a titoli di debito quotati
- € 26.343.275 relativi a titoli di capitale quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.107.543	3,88
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.000.832	3,69
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.810.323	3,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.783.054	3,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.624.250	2,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.532.513	2,82
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.496.514	2,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.328.448	2,45
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.056.032	1,95
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.049.247	1,93
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.022.485	1,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.021.803	1,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	983.030	1,81
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	961.388	1,77
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	961.128	1,77
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	875.917	1,61
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	790.106	1,46
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	656.739	1,21
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	619.834	1,14
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	574.560	1,06
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	I.G - TStato Org.Int Q UE	541.464	1,00
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	540.316	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	530.670	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	524.130	0,97
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	I.G - TStato Org.Int Q UE	506.915	0,93
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	499.608	0,92
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	496.628	0,91
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	I.G - TCapitale Q UE	429.578	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	422.170	0,78
BAYER AG-REG	DE0008AY0017	I.G - TCapitale Q UE	414.597	0,76
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	I.G - TCapitale Q UE	412.301	0,76
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	373.043	0,69
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	361.955	0,67
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	354.985	0,65
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	317.856	0,59
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	313.171	0,58
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	311.615	0,57
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	305.312	0,56
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	292.654	0,54
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	292.243	0,54
WPP PLC	JE00B8KF9B49	I.G - TCapitale Q UE	291.895	0,54
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	290.454	0,53
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	285.590	0,53
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	274.022	0,50
WPP PLC 12/05/2016 6,625	XS0362329517	I.G - TDebito Q UE	270.850	0,50
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	257.698	0,47
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CH0011075394	I.G - TCapitale Q OCSE	246.539	0,45
BARCLAYS PLC	GB0031348658	I.G - TCapitale Q UE	244.818	0,45

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	240.066	0,44
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	GB00B89W0M42	I.G - TCapitale Q UE	239.774	0,44
Altri			17.257.433	31,79
		<b>Totale</b>	<b>52.396.096</b>	<b>96,50%</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	30/12/2014	05/01/2015	11192	EUR	79.245
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	30/12/2014	02/01/2015	1009	EUR	35.870
E.ON SE	DE000ENAG999	30/12/2014	02/01/2015	2882	EUR	41.215
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	30/12/2014	02/01/2015	3324	EUR	91.771
TELEFONICA SA	ES0178430E18	30/12/2014	05/01/2015	4216	EUR	50.365
<b>Totale</b>						<b>298.466</b>

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
KBC GROEP NV	BE0003565737	30/12/2014	02/01/2015	681	EUR	-31.907
ORANGE	FR0000133308	30/12/2014	02/01/2015	2631	EUR	-37.755
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	30/12/2014	02/01/2015	14634	GBP	-42.325
<b>Totale</b>						<b>-111.987</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Valore posizione	Gestore
CHF	CORTA	610.000	-507.340	Anima Sgr S.p.A.
CHF	LUNGA	360.000	299.414	Anima Sgr S.p.A.
JPY	CORTA	25.000.000	-172.320	Anima Sgr S.p.A.
<b>Totale</b>			<b>-380.246</b>	

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	11.435.442	14.346.529	-	25.781.971
Titoli Di Debito quotati	-	270.850	-	270.850
Titoli di Capitale quotati	932.873	16.410.235	9.000.167	26.343.275
Depositi bancari	542.319	-	-	542.319
<b>Totale</b>	<b>12.910.634</b>	<b>31.027.614</b>	<b>9.000.167</b>	<b>52.938.415</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	25.781.971	270.850	10.259.272	311.533	36.623.626
USD	-	-	4.653.994	30.132	4.684.126
JPY	-	-	694.000	7.389	701.389

GBP	-	-	6.001.737	12.661	6.014.398
CHF	-	-	3.066.889	126.117	3.193.006
SEK	-	-	867.435	44.986	912.421
DKK	-	-	522.544	1.437	523.981
NOK	-	-	247.379	669	248.048
CAD	-	-	30.025	5.260	35.285
AUD	-	-	-	2.135	2.135
<b>Totale</b>	<b>25.781.971</b>	<b>270.850</b>	<b>26.343.275</b>	<b>542.319</b>	<b>52.938.415</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	4,926	9,141
Titoli di Debito quotati	-	1,299

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Denominazione	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
STATE STREET CORP	Anima SGR SpA	US8574771031	657	USD	42.622
BT GROUP PLC	Anima SGR SpA	GB0030913577	41086	GBP	212.564
<b>Totale</b>					<b>255.186</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-38.037.528	36.042.377	-1.995.151	74.079.905
Titoli di Capitale quotati	-40.324.311	38.224.702	-2.099.609	78.549.013
<b>Totale</b>	<b>-78.361.839</b>	<b>74.267.079</b>	<b>-4.094.760</b>	<b>152.628.918</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	74.079.905	0,000
Titoli di Capitale quotati	31.075	29.846	60.921	78.549.013	0,078
<b>Totale</b>	<b>31.075</b>	<b>29.846</b>	<b>60.921</b>	<b>152.628.918</b>	<b>0,040</b>

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 266.855**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 307.489 nel 2013).

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 420.214**

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Dividendi da incassare	21.046	18.596
Crediti per operazioni da regolare	337.124	-
Crediti Previdenziali per cambio comparto	62.044	-
<b>Totale</b>	<b>420.214</b>	<b>18.596</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward / future** **€ 862**

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2014.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 664.999**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 662.712**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Disponibilita' liquide - Conto raccolta	623.197	508.433
Disponibilita' liquide - Conto spese	39.414	42.737
Cash card	131	149
Denaro e altri valori in cassa	8	12
Crediti verso banche per interessi attivi	0	29
Debiti verso Banche liquidazione.competenze	-38	-38
<b>Totale</b>	<b>662.712</b>	<b>551.322</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 2.287**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Crediti verso Gestori	2.049	2.045
Risconti Attivi	233	212
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	5	5
<b>Totale</b>	<b>2.287</b>	<b>2.262</b>

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 588.982**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 588.982**

La voce si compone come da tabella seguente:

72  


Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	228.134	332.904
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	128.014	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	85.908	89.130
Contributi da riconciliare	41.277	44.097
Erario ritenute su redditi da capitale	36.213	25.372
Passività della gestione previdenziale	35.785	37.232
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	33.455	79.159
Contributi da rimborsare	145	231
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	50	12
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1	4
<b>Totale</b>	<b>588.982</b>	<b>608.141</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 218.801

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 218.426

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Debiti per commissioni di gestione	23.930	20.370
Debiti per commissioni Banca Depositaria	2.526	3.797
Debiti per commissioni di overperformance	41.639	144.478
Debiti per operazioni da regolare	150.331	-
<b>Totale</b>	<b>218.426</b>	<b>168.645</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** € 375

La voce si compone dei debiti pending su forward.

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 46.466

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 31.872

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Fornitori	17.298	8.765
Fatture da ricevere	7.911	8.524
Altri debiti	5.498	25.258
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	564	541
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	526	501
Erario addizionale regionale	58	-
Erario addizionale comunale	17	-
<b>Totale</b>	<b>31.872</b>	<b>43.589</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per consulenze, servizio di supporto gestione amministrativa II semestre 2014 e per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2014.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al Gestore.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 14.594**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come deliberato dal Consiglio di Amministrazione). Nel 2013 l'importo era di € 6.639.

**50 – Debiti di imposta** **€ 632.896**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato Azionario sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2013 la posta ammontava ad € 514.907.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 436.096**

La voce è costituita per € 415 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2014 e per i rimanenti € 435.681 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 aventi competenza dicembre 2014 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2015.

**Valute da regolare** **€ -380.246**

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.

**3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ 3.193.146**

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

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 6.157.268**

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2014.

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Contributi lavoratori	1.284.460	1.220.076
Contributi da datore lavoro	1.072.649	1.037.605
T.F.R.	2.828.179	2.765.450
Trasferimento da altri fondi	332.055	146.233
Switch – in ingresso	603.531	116.641
T.F.R. pregresso	36.394	90.840
<b>Totale</b>	<b>6.157.268</b>	<b>5.376.845</b>

**b) Anticipazioni****€ -641.281**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -728.886 per l'esercizio 2013).

**c) Trasferimenti e riscatti****€ -2.086.730**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Trasferimento posizione individuale in uscita	-758.363	-723.697
Riscatto per conversione comparto	-526.921	-536.334
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-801.446	-385.487
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-	-65.508
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-	-
<b>Totale</b>	<b>-2.086.730</b>	<b>-1.711.026</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale****€ -236.111**

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -418.172 per l'esercizio 2013).

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 5.700.767**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2014		ANNO 2013	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	709.926	2.471.084	648.728	-138.237
Titoli di debito quotati	16.563	-11.390	18.569	-11.799
Titoli di capitale quotati	584.069	2.021.744	488.281	4.072.282
Depositi bancari	299	13.973	422	-15.817
Risultato della gestione cambi	-	5.878	-	7.802
Commissioni di negoziazione	-	-60.921	-	-53.510
Sopravvenienze attive	-	10.862	-	1.864
Oneri bancari e bolli	-	-58.780	-	-42.496
Proventi diversi	-	1.217	-	-
Oneri di gestione	-	-3.757	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.310.857</b>	<b>4.389.910</b>	<b>1.156.000</b>	<b>3.820.089</b>

**40 – Oneri di gestione** € -140.638

**a) Società di gestione** € -131.310

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2014			ANNO 2013		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Anima Sgr S.p.A.	-89.671	-41.639	131.310	-75.288	-144.478	-219.766
<b>Totale</b>	<b>-89.671</b>	<b>-41.639</b>	<b>131.310</b>	<b>-75.288</b>	<b>-144.478</b>	<b>-219.766</b>

**b) Banca depositaria** € -9.328

La voce rappresenta per € -9.166 (€ -11.251 per l'esercizio 2013) il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria e per € -162 (€ -12.048 per l'esercizio 2013) il costo sostenuto per commissioni di clearing.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** € -2.526

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** € 61.874

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Quote associative	53.603	51.827
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	6.639	4.763
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.074	1.095
Quote iscrizione	558	222
<b>Totale</b>	<b>61.874</b>	<b>57.907</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** € -36.487

La voce è composta per € -20.047 (€ -19.156 per l'esercizio 2013) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Prevnet S.p.A., per € -16.440 (€ -13.018 per l'esercizio 2013) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da Fiat Sepin S.c.p.a. , Fiat Chrysler Finance S.p.A. e Fiat Services S.p.A.

**c) Spese generali ed amministrative** € -16.275

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Spese consulenza	-3.243	-5.974
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-2.659	-1.791
Contributo annuale Covip	-2.526	-2.520
Compensi Società di Revisione	-2.303	-2.230

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Contratto fornitura servizi	-1.322	-1.307
Compensi altri sindaci	-532	-358
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-532	-358
Controllo interno	-532	-537
Spese promozionali	-480	-
Quota associazioni di categoria	-445	-449
Contributo INPS amministratori	-390	-239
Rimborsi spese	-199	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-191	-213
Contributo INPS sindaci	-156	-95
Viaggi e trasferte	-139	-371
Spese per stampa ed invio certificati	-109	-118
Spese consulente del lavoro	-108	-
Spese telefoniche	-98	-47
Bolli e Postali	-64	-8
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-50	-47
Rimborso spese societa' di revisione	-45	-587
Spese di rappresentanza	-42	-71
Spese legali e notarili	-40	-530
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-32	-29
Spese varie	-25	-50
Spese grafiche e tipografiche	-8	-
Rimborso spese controllo interno	-5	-
Prestazioni professionali	-	-650
<b>Totale</b>	<b>-16.275</b>	<b>-18.579</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 2.956**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Sopravvenienze attive	2.895	152
Interessi attivi conto raccolta	302	91
Altri ricavi e proventi	1	48
Interessi attivi conto spese (ordinario)	34	9
<b>Totale</b>	<b>3.232</b>	<b>300</b>

*Oneri diversi*

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Altri costi e oneri	-93	-509
Oneri bancari	-150	-157
Sopravvenienze passive	-33	-149
<b>Totale</b>	<b>-276</b>	<b>-815</b>

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ -14.594**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. (€ -6.639 per l'esercizio 2013).

**80 – Imposta sostitutiva****€ -632.896**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ -514.907 per l'esercizio 2013), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Di seguito viene riportato uno schema sintetico di calcolo dell'imposta:

ANDP 2014 ante imposta sostitutiva (a)	53.437.096
ANDP 2013 (b)	44.686.347
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	3.193.146
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	5.557.603
Saldo 30+40+60	
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	54.160
Imponibile = (d)-(e)	5.503.443
<b>Imposta Sostitutiva 11,5%</b>	<b>632.896</b>

