



**FONDO PENSIONE**

**GRUPPO CARIPARMA CRÉDIT AGRICOLE**



## **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2014**

**Sede Legale: Via Università, n.1 – 43121 Parma**

**Sede Amministrativa: Via La Spezia 138/A – 43126 Parma**

---



## **Organi del Fondo e soggetti incaricati:**

### **Consiglio di Amministrazione**

#### **Presidente:**

**Saporito Vincenzo**

#### **Vice Presidente**

**Caputi Francesco Maria**

#### **Amministratori:**

**Alinovi Ivonne**

**Bergonzi Dario**

**Bompasso Carlo**

**Broglio Alberto**

**Campi Cristiano**

**Compiani Stefano**

**Del Col Claudio**

**Gavini Paolo**

**Ghigini Antonio**

**Giavarini Maurizio**

**La Monica Aurelio**

**Mazzarella Pierangelo**

**Tassi Andrea**

**Zampieron Dino**

### **Collegio Sindacale**

#### **Presidente:**

**Parenti Isotta**

#### **Sindaci Effettivi:**

**Clementi Nicola**

**Noberini Maria Cristina**

**Orefici Luca**

#### **Sindaci Supplenti:**

**Capelli Massimo**

**Colla Paolo**

### **Responsabile del Fondo**

**Biella Riccardo**

**FONDO PENSIONE GRUPPO CARIPARMA CRÉDIT AGRICOLE**  
**Via Università, n.1 - 43121 Parma**  
**Iscritto al n. 1645 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4,**  
**D.Lgs. n.252/2005**

**INDICE**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE** pag. 6

**RENDICONTO COMPLESSIVO** pag. 40

**INFORMAZIONI GENERALI** pag. 43

**RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI**

**1 – Linea ORIZZONTE 10** pag. 47

**1.1 – Stato Patrimoniale**

**1.2 – Conto Economico**

**1.3 – Nota Integrativa**

**1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

**2 – Linea ORIZZONTE 20** pag. 57

**2.1 – Stato Patrimoniale**

**2.2 – Conto Economico**

**2.3 – Nota Integrativa**

**2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

**3 – Linea ORIZZONTE 30** pag. 68

**3.1 – Stato Patrimoniale**

**3.2 – Conto Economico**

**3.3 – Nota Integrativa**

**3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

**4 – Linea OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO**

***pag. 79***

***4.1 – Stato Patrimoniale***

***4.2 – Conto Economico***

***4.3 – Nota Integrativa***

***4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale***

***4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico***

**5 – Linea OBIETTIVO RENDITA**

***pag. 84***

***5.1 – Stato Patrimoniale***

***5.2 – Conto Economico***

***5.3 – Nota Integrativa***

***5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale***

***5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico***

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2014**

Signore e Signori Delegati,

il 2014 è stato un anno che ha alternato momenti di ottimismo a momenti di forte preoccupazione soprattutto nella seconda parte, quando sulla scena europea si è affacciato lo spettro della deflazione, generato da una crisi infinita della domanda e dell'occupazione che dalle nostre parti sembra avere connotati strutturali più che ciclici. Ne hanno risentito in particolare i mercati azionari, che dopo la partenza a razzo del primo semestre, sostenuta, più che dai fondamentali economici ancora alquanto deboli, dalla "illusione della liquidità" indotta dalla politica di "quantitative easing" della FED o dagli annunci "espansivi" di Draghi (BCE), sono ritornati sui valori di inizio anno, in un contesto di forte variabilità collegata alle numerose tensioni geopolitiche che permangono sullo scacchiere internazionale.

Le notizie migliori, sul piano dei rendimenti finanziari, provengono dal mercato delle obbligazioni e dei titoli di Stato in particolare. A motivo delle misure di risanamento e delle riforme avviate all'interno dei cosiddetti Paesi periferici dell'UE, nello specifico Italia e Spagna, il premio al rischio per tali investimenti si è alquanto ridotto, i tassi sono scesi drasticamente e le quotazioni hanno segnato un forte recupero.

Per i Fondi Pensione il 2014, in tema di risultati delle gestioni, è stato un anno molto positivo, favorito indubbiamente dall'andamento dei mercati, ma anche a motivo di un sistema di gestione dell'asset allocation (strategica e tattica) che, nel suo complesso, si è finora rivelato virtuoso e all'altezza delle responsabilità cui è chiamato e soprattutto attento ad una doverosa diversificazione degli investimenti e ad una ponderata assunzione dei relativi rischi.

Purtroppo però gli ultimi provvedimenti legislativi contenuti nella Legge di stabilità per il 2015, emanata proprio a fine anno, rischiano di penalizzare fortemente il sistema della previdenza complementare con due norme (tassazione al 20% dei rendimenti e TFR in busta paga) che sembrano orientate solo da una logica di breve periodo per attingere risorse da un settore che in modo virtuoso ed egregio stava fin qui svolgendo il ruolo di "secondo pilastro" del sistema previdenziale assegnatogli dal Legislatore solo pochi anni fa. Non possiamo che fare nostra, in proposito, una osservazione di una firma autorevole quale Pasquale Sandulli che si chiede *"se non si debba sconsolatamente pensare che gli attuali decisori non riescano a distinguere fra la finanza come strumento di mera speculazione e la finanza come strumento di supporto per gli investimenti sociali. E questo ordine di rilievi vale tanto più in quanto così ci si allontana ulteriormente dall'esperienza prevalente della maggior parte dei Paesi Europei in tema di tassazione della fase intermedia (EET)"*.

Dopo questa breve introduzione dedicata allo scenario in cui abbiamo operato nel 2014, e prima di passare ad esaminare, nel dettaglio, i risultati conseguiti dalla gestione previdenziale e dalla gestione finanziaria, ricordiamo, come già ampiamente illustrato in occasione della stesura del Bilancio 2013, che dal 1° gennaio 2014 si è proceduto a far confluire automaticamente le posizioni in essere al 31/12/2013 sulla "Linea Monetaria" verso la "Linea Obbligazionaria 5" e che sempre da tale data le linee di investimento hanno assunto la seguente nuova denominazione:

- Orizzonte 10 (ex "obbligazionaria 5" + "monetaria")
- Orizzonte 20 (ex "mista 30")
- Orizzonte 30 (ex "bilanciata")
- Obiettivo rendita (ex "assicurativa ramo I")
- Obiettivo capitale garantito (ex "garantita ramo V")

Pertanto tutti i prospetti di dettaglio dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico ed i relativi raffronti che di seguito andiamo ad illustrare sono costruiti secondo la nuova classificazione adottata.

## **1. STATO PATRIMONIALE**

### **1.1 Attivo netto dei comparti finanziari destinato alle prestazioni**

La chiusura contabile eseguita al 31/12/2014 con riferimento alle linee finanziarie, mostra un saldo complessivo dell'attivo netto destinato alle prestazioni (NAV) pari a 290.819.758 euro, così suddiviso:

	attivo netto	numero quote
Linea Orizzonte 10	104.916.399,47	6.223.085,083
Linea Orizzonte 20	71.955.929,68	4.703.251,068
Linea Orizzonte 30	113.947.429,23	8.445.020,241
<b>TOTALE</b>	<b>290.819.758,38</b>	<b>19.371.356,392</b>

Nell'allegato A) si trovano i relativi prospetti di dettaglio.

Al 31.12.2013 l'attivo totale sulle linee finanziarie era pari a 261.646.310 euro; quindi la fase di accumulo derivante dalla gestione previdenziale e dai risultati della gestione finanziaria indiretta ha portato ad una crescita del NAV di 29.173.448 euro.

Del totale attivo finanziario al 31.12.2014, l'importo complessivo investito dai Gestori in titoli e liquidità è pari a 287.884.135 euro così suddivisi per macro tipologia di asset e distribuzione geografica:

	Italia	altri UE	altri OCSE	non OCSE	Totale
Titoli di Stato	82.634.056	114.299.667	7.788.243	0	204.721.966
Titoli di debito quotati	2.642.664	6.986.352	4.030.281	0	13.659.297
Titoli di capitale quotati	1.029.213	17.847.661	16.435.347	74.158	35.386.379
Quote di OICR	0	25.043.951	0	0	25.043.951
Depositi bancari	9.072.542	0	0	0	9.072.542
TOTALE	95.378.475	164.177.631	28.253.871	74.158	287.884.135

L'importo della liquidità che risulta dalla fotografia al 31 dicembre (3,2% del patrimonio in gestione contro l'8,9% dello scorso anno), rientra nei limiti normativi consentiti, anche se il peso di fine 2014 risulta considerevolmente diminuito rispetto all'anno precedente quando il valore fu tenuto più elevato in vista dell'operazione di inserimento di un nuovo Gestore che poi avvenne nei primi di gennaio 2014.

Le variazioni intervenute nella struttura degli altri asset rispetto alla fine del precedente esercizio riguardano soprattutto:

- ✓ una discreta crescita del peso sia dei titoli di Stato italiani (28,7% contro 25,6%) che degli altri titoli di Stato della UE (39,7% anziché 37,7%);
- ✓ una diminuzione dell'incidenza dei titoli "corporate" in genere (4,7% contro 6,8%);
- ✓ una diminuzione nei titoli di capitale (12,3% contro 14,9%) controbilanciata da un aumento importante degli investimenti in OICR azionari (8,7% contro 4,3%).

## **1.2 Valorizzazione delle linee assicurative**

Il patrimonio in capo al Fondo al 31/12/2014 comprende anche le polizze assicurative stipulate con UnipolSai (per la gestione della Linea "Obiettivo rendita") e con Cattolica Assicurazioni (per la gestione della Linea "Obiettivo capitale garantito"). Esse costituiscono il "credito assicurativo", che gli Iscritti detengono nei confronti di tali Società in ragione delle polizze stipulate, pertanto la loro appostazione contabile, è nei conti d'ordine.

### ***Linea "Obiettivo rendita" (Fondiarria Sai)***

Il montante è costituito da una riserva matematica, calcolata tenendo conto delle singole posizioni attuariali degli Iscritti, che viene rivalutata e certificata, come da convenzione, il 1° gennaio di ogni anno. Pertanto il dato esposto al 31 dicembre per un ammontare complessivo di 74.467.393,27 euro (fornito dal Gestore ai fini della contabilizzazione nel bilancio di fine anno), è ancora basato su una stima dei rendimenti 2014 ed ha un valore provvisorio.

In data 1° gennaio 2015 invece, come da convenzione, è stata attribuita la rivalutazione esatta per l'anno 2014, ed è quindi stata certificata la riserva matematica di ciascuna posizione addivenendo ad un totale (al lordo dell'imposta sostitutiva) di 74.980.473,69 euro che è l'ammontare certificato del patrimonio totale di questa linea a partire dall'1/01/2015.

### ***Linea "Obiettivo capitale garantito" (Cattolica Assicurazioni)***

Il totale dei capitali consolidati e rivalutati in capo ai singoli Iscritti è pari (al lordo dell'imposta sostitutiva) a 70.055.351,45 euro.

Le cifre dei capitali assicurati delle due polizze sono registrate nei conti d'ordine, in quanto non rappresentano valori o titoli di cui è titolare il Fondo, ma esprimono da un lato l'impegno assicurativo delle Compagnie (e dei Coassicuratori) nei confronti degli Iscritti, e dall'altro, specularmente, i crediti che questi vantano nei confronti delle Società.

Gli importi di queste linee sono investiti dalle Società in "gestioni separate" di riferimento, costituite da titoli e valori che periodicamente generano il tasso di rivalutazione applicato ai valori stessi delle polizze. Le gestioni, che non sono ovviamente dedicate esclusivamente al nostro Fondo, ma raccolgono tutti i versamenti della clientela istituzionale di tali Società, sono dette separate, in quanto hanno una specifica destinazione ed il loro patrimonio è separato dal Patrimonio delle Società medesime, sono sottoposte ad un rigido regime di controllo da parte degli Organismi di Vigilanza e non possono essere in alcun modo intaccate nel caso di dissesti subiti dalle Società di Assicurazione. Ciò costituisce un indubbio presidio di garanzia per il capitale versato dagli aderenti, a cui va aggiunto il margine di solvibilità delle Compagnie (anch'esso regolamentato dalla Vigilanza) la cui finalità è di consentire l'effettiva rivalutazione del capitale nei termini minimi indicati nelle polizze.

La gestione separata di riferimento per la Linea Assicurativa "Obiettivo rendita" gestita da UnipolSai è costituita dalla gestione "FONDICOLL", mentre la gestione separata di riferimento della Linea "Obiettivo capitale garantito" gestita da Cattolica è costituita dalla gestione "RISPEVI". Entrambe sono caratterizzate principalmente da investimenti obbligazionari (soprattutto pubblici) denominati in euro, senza tuttavia escludere l'utilizzo di altre valute o attività ammissibili ai sensi

della normativa vigente (azioni, fondi azionari, fondi monetari, depositi, pronti termine, fondi immobiliari, immobili), entro limiti massimi che sono indicati nei rispettivi "regolamenti" di gestione.

Nell'allegato B) è riportato il commento dei Gestori riguardo l'andamento nel 2014 delle gestioni "FONDICOLL" e "RISPEVI".

### **1.3 Patrimonio complessivo gestito dal Fondo**

Complessivamente, tenendo conto anche della valorizzazione delle linee assicurative, il patrimonio relativo a tutte le cinque linee del Fondo a fine dicembre 2014 è pari a 435.342.502 euro (al 31.12.2013 era di 389.814.744), ed è così distribuito:

Attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie	290.819.758
Valore della riserva matematica della Linea Obiettivo rendita (dato provvisorio)	74.467.393
Valore del capitale accumulato sulla Linea Obiettivo capitale garantito	70.055.351
<b>PATRIMONIO TOTALE</b>	<b>435.342.502</b>

## **2. CONTO ECONOMICO – variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie**

La fase di accumulo delle linee finanziarie dell'esercizio 31-12-2013/31-12-2014 ha portato ad una variazione positiva dell'attivo netto destinato alle prestazioni complessivamente pari a 29.173.448 euro (nel precedente esercizio fu di 21.606.941 euro) e, ante imposta sostitutiva, pari a 32.475.273 euro, così suddivisi:

Saldo della gestione previdenziale	3.052.205
Risultato della gestione finanziaria indiretta	30.031.661
Oneri di gestione	- 608.593

### ***Gestione previdenziale***

Le entrate riguardano per 25,0 milioni di euro i flussi contributivi mensili e del TFR versati dagli Iscritti e dalle Aziende per conto di ogni Iscritto sulla base degli accordi sindacali (compresi 53 mila euro di contributi volontari e 62 mila euro per 178 versamenti a favore di familiari a carico iscritti al

fondo), e per 1,7 milioni di euro i trasferimenti in entrata da altri Fondi che durante l'anno sono stati di 39 unità (nel 2013 furono 85).

Le uscite invece hanno riguardato anticipazioni per 4,8 milioni di euro (complessivamente 338 richieste, di cui 47 per l'acquisto della prima casa, 26 per la ristrutturazione della prima casa, 10 per spese sanitarie gravi e 255 per "ulteriori esigenze"), e riscatti di posizioni per perdita dei requisiti di partecipazione (170), erogazioni sotto forma di capitale per pensionamenti (23), e trasferimenti in uscita (20) per complessivi 7,8 milioni di euro.

Infine nel corso dell'esercizio sono state disposte da parte degli Iscritti variazioni di linea (switch) fra linee finanziarie, per un totale di 3,5 milioni euro e da linee assicurative a linee finanziarie per 904 mila euro.

### ***Gestione finanziaria indiretta***

Nel 2014 la gestione finanziaria indiretta ha contribuito alla crescita del NAV per 30.031.661 euro (ex 14.907.356 euro) che, al netto degli oneri di gestione, diventa 29.423.068 euro (ex 14.453.437 euro).

Gli oneri di gestione, complessivamente pari a 608.593 euro (ex 453.919 euro) comprendono:

✓ commissioni di gestione	251.161
✓ commissioni di over performance	152.546
✓ commissioni di Banca Depositaria	204.886

Le commissioni di over performance del 2014, che sono previste su tutte e tre le linee, sono state calcolate con le modalità indicate dalle Convenzioni. Delle commissioni di performance però hanno usufruito solo due Gestori, in quanto un Gestore non ha superato il benchmark (in nessun comparto).

Le commissioni di Banca Depositaria risultano alquanto superiori rispetto all'anno precedente, essenzialmente nella componente "commissioni di clearing" (o di regolamento); il maggior importo (complessivamente circa 100 mila euro in più da 28 mila a 124 mila) va ascritto sia alla forte operatività di acquisti/vendite, concentrata specialmente nel primo semestre dell'anno, con cui il Gestore, che dal 1° gennaio ha affiancato i Gestori preesistenti, ha attuato la ricomposizione e il riposizionamento del proprio portafoglio in gestione e sia dallo stile di gestione dello stesso nuovo Gestore più incline ad una attività di "stock picking".

Dal rendiconto di dettaglio dei risultati ottenuti dalla gestione finanziaria, al netto delle commissioni, emerge un quadro positivo che coinvolge tutte le linee:

Linea Orizzonte 10	+9.183.638 euro
Linea Orizzonte 20	+7.384.982 euro
Linea Orizzonte 30	+12.854.448 euro

Va peraltro sottolineato come l'ottimo risultato complessivo della gestione finanziaria indiretta sia comunque composto per oltre il 65% (19,6 milioni di euro) dallo sbilancio plusvalenze/minusvalenze non ancora realizzate, rilevate con le valutazioni di mercato al 31 dicembre.

***Variazioni intervenute nel valore del patrimonio delle linee assicurative (registrato nei conti d'ordine)***

Alla fine del 2013 il valore della riserva matematica e del capitale presenti nella linee assicurative ("Obiettivo rendita" e "Obiettivo capitale garantito") era di 128.168.434 euro. Al 31.12.2014 il valore complessivo del patrimonio calcolato in capo alle due linee assicurative ammonta a 144.522.744 euro, con una variazione di 16.354.310 (essenzialmente concentrata nella linea "Obiettivo capitale garantito").

Le principali movimentazioni avvenute nei comparti assicurativi del Fondo riguardano (dati in migliaia di euro):

Saldo della gestione previdenziale della linea Obiettivo rendita	- 2.174
Saldo della gestione previdenziale della linea Obiettivo capitale garantito	3.466
Conversione da comparti finanziari alla linea Obiettivo rendita	67
Conversione da comparti finanziari alla linea Obiettivo capitale garantito	10.761

Nell'ambito della gestione previdenziale dei due comparti assicurativi, sono affluiti nello stesso periodo 8,5 milioni di contributi (compresi 16 mila euro di contributi versati per 32 familiari iscritti al Fondo e 32 mila euro di contributi volontari) e 1,6 milioni per 39 trasferimenti da altri Fondi e sono state effettuate 144 anticipazioni (di cui 20 per l'acquisto della prima casa, 17 per la ristrutturazione della prima casa, 3 per spese sanitarie gravi e 104 per "ulteriori esigenze"), per complessivi 2,1 milioni di euro, nonché 152 riscatti, 8 erogazioni sotto forma di capitale per pensionamenti e 3 trasferimenti in uscita per complessivi 5,8 milioni di euro.

Infine si precisa che nel corso dell'esercizio sono state disposte da parte degli Iscritti variazioni di linea (switch) dalle linee finanziarie a quelle assicurative per 11,9 milioni così distribuiti: 67 mila euro alla Linea Obiettivo rendita gestita da UnipolSai e 11,8 milioni (provenienti da altre linee finanziarie) alla Linea Obiettivo capitale garantito gestita da Cattolica, mentre per contro come già detto sopra si sono avuti switch dalle linee assicurative alle finanziarie per 0,9 milioni.

### **3. GESTIONE TRANSITORIA**

Si tratta di attività transitorie a fronte delle quali vi sono passività di pari importo totale, che non fanno parte del NAV. La voce, a fine anno, è pari a 1.913.157,36 euro.

Dal lato dell'attivo è costituita:

- ✓ per 1.437.389,59 euro dalle disponibilità giacenti sul conto transitorio di raccolta del Fondo rivenienti da disinvestimenti di quote disposti a seguito di pensionamenti o di uscite ad altro titolo dal Fondo, da trasferimenti in entrata e contribuzioni in attesa di essere accreditate sulle posizioni, nonché da ritenute di imposta effettuate sulle liquidazioni di dicembre ancora da versare all'Erario. Precisiamo che nel conto corrente dove confluiscono le attività transitorie, oltre alla cifra su esposta, sono giacenti anche 22.633,02 e 2.436,34 euro che si riferiscono all'imposta sostitutiva trattenuta sull'importo complessivo delle liquidazioni effettuate agli aderenti usciti dalla Linea Assicurativa e dalla Linea Garantita in corso d'anno e da versare all'Erario entro il 16 febbraio 2015. Tale importo è esposto nello Stato Patrimoniale dei relativi comparti tra le attività della gestione amministrativa;
- ✓ per 150.426,21 euro dalle disponibilità giacenti sul conto spese amministrative come residuo fra il contributo erogato dalle Aziende partecipanti al Fondo e le spese finora effettivamente liquidate;
- ✓ per 196,03 euro per denaro giacente nella piccola cassa;
- ✓ per 2.015,30 euro di sconto riguardante la quota associativa Mefop, già interamente pagata, relativo al periodo di competenza 1/03/2014-28/02/2015;
- ✓ per 323.132,23 euro di crediti verso i Gestori per operazioni di erogazione verso gli Iscritti contabilizzate nel 2014 ma effettivamente accreditate dai Gestori e liquidate ai destinatari solo nei primi giorni del 2015;
- ✓ da un debito di 2 euro per bolli su azioni MEFOP addebitate nel 2015 con valuta 2014.

Dal lato del passivo, tali attività trovano contropartita, di pari importo totale, nei seguenti debiti:

- ✓ 616.129,48 euro per liquidazioni da effettuare su anticipazioni richieste da n. 38 Iscritti e già disinvestite. L'accredito sui conti di spettanza si è distribuito entro la metà di febbraio 2015;
- ✓ 386.036,47 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 6 pensionamenti il cui importo è già stato disinvestito. L'accredito sui conti di spettanza è avvenuto entro fine gennaio 2015;
- ✓ 415.543,53 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 8 riscatti (totali, parziali o immediati) il cui importo è già stato disinvestito. L'accredito sui conti di spettanza è avvenuto entro metà febbraio 2015;
- ✓ 7.250,00 euro per contributi da versare pervenuti a fine anno e accreditati entro il 15 gennaio 2015;
- ✓ 31.067,47 euro per n. 2 trasferimenti in uscita, accreditati entro fine gennaio 2105;
- ✓ 29.969,69 euro per n. 2 trasferimenti in entrata da riconciliare in attesa della documentazione di dettaglio da parte dei Fondi di provenienza;
- ✓ 210.103,71 euro per imposte di capitale calcolate su posizioni liquidate con valuta 2014 da versare al Fisco entro il 16 gennaio 2015;
- ✓ 5.180,00 euro per ritenute di acconto applicate sulle fatture liquidate a dicembre 2014 da versare al Fisco entro il 16 gennaio 2015;
- ✓ 29.632,88 euro per fatture di fornitori emesse a dicembre 2014 e liquidate a gennaio 2015;
- ✓ 98.055,02 euro per fatture o note spese da ricevere di competenza del 2014 pagate nei primi giorni del 2015;
- ✓ 37.117,40 euro di contribuzioni per coperture accessorie calcolate mensilmente (per gli ex Iscritti Cariplo) e che verranno utilizzate per pagare il premio Polizza Vita del 2015;
- ✓ 40.090,87 euro di debito verso la Banca Depositaria relativamente alle commissioni del 3° trimestre 2014 già disinvestite e pagate entro il 15 gennaio 2015;
- ✓ 6.980,84 euro di debito verso le Aziende partecipanti generato dal minor utilizzo che il Fondo ha fatto del contributo ricevuto dalle Aziende. L'importo sarà compensato in sede di versamento al Fondo da parte delle Aziende della contribuzione per l'anno 2015.

#### **4. SPESE AMMINISTRATIVE**

Le spese comprendono sia il costo della Polizza Vita a favore degli Iscritti, sia gli oneri che il Fondo ha sostenuto nel corso dell'esercizio per il funzionamento della propria macchina operativa, in particolare per lo svolgimento delle funzioni amministrative e contabili. Com'è noto, tali spese, sulla

base degli accordi intervenuti tra le Fonti Istitutive (e recepiti nello Statuto), sono a carico delle Aziende (pro-quota sulla base del numero degli Iscritti) e quindi non pesano sugli Iscritti, non entrano nel calcolo del valore delle quote e quindi non incidono in alcun modo nell'accumulo dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

L'importo del premio di competenza 2014 per la Polizza Vita - prestazione accessoria a favore degli Iscritti con onere a carico delle Aziende - è risultato pari a 968.055,44 euro (ex 989.593,08).

L'importo complessivamente sostenuto per le spese amministrative di funzionamento (comprehensive di IVA) è stato di 531.454,27 euro, che diventano 529.019,16 al netto dei 2.435,11 euro di interessi attivi riconosciuti sul c/transitorio e sul c/spese aperti presso l'Agenzia 12 di Cariparma.

Rileviamo come tali spese si siano mantenute nei limiti della stima previsionale che ammontava complessivamente a 536.000 euro.

In dettaglio le spese di funzionamento, comprensive di IVA ove prevista, hanno riguardato:

- ✓ Consiglio di Amministrazione (4.850,13 euro)
- ✓ Collegio Sindacale (57.222,88 euro)
- ✓ Responsabile del Fondo (59.633,60 euro)
- ✓ retribuzioni al Personale distaccato da Cariparma (148.180,10 euro)
- ✓ Service Amministrativo (121.099,80 euro)
- ✓ consulenza normativa ordinaria (8.174,00 euro)
- ✓ consulenza straordinaria per nuovi criteri importi assicurati Polizza Vita (5.490,00 euro)
- ✓ consulenza per monitoraggio finanziario e risk management (27.825,35 euro)
- ✓ servizio di advisory per gara di assegnazione Polizza Vita (11.590,00 euro)
- ✓ spese pubblicazione bando di gara (3.538,00 euro)
- ✓ Funzione Finanza (12.688,00 euro)
- ✓ Controllore Interno (12.688,00 euro)
- ✓ Organismo di Vigilanza (8.584,70 euro)
- ✓ servizi Mefop (12.427,33 euro)
- ✓ contributo annuale a Covip (16.807,25 euro)
- ✓ quota associativa Assoprevidenza (1.500,00 euro)
- ✓ spese notarili (293,04 euro)
- ✓ spese stampa ed invio certificati annuali (3.590,55 euro)
- ✓ valori bollati (2.467,20 euro)
- ✓ rimborso spese viaggio Responsabile del Fondo 2014 (7.212,66 euro)
- ✓ rimborso spese viaggio Responsabile del Fondo 2013 (3.917,74 euro)
- ✓ spese varie (1.673,94 euro)

Ecco il quadro riepilogativo delle spese a confronto con l'anno precedente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Spese Polizza Vita	968.055,44	989.593,08
Spese Amministrative di Funzionamento	531.454,27	532.592,87
TOTALE SPESE	1.499.509,71	1.522.185,95

## **5. GESTIONI: RISULTATI E COMMENTI**

### **5.1 Il contesto di mercato**

Il 2014 è stato contraddistinto da risultati a due cifre sui rendimenti complessivi ("total return") dei titoli di Stato, mentre l'anno ha chiuso con risultati modesti sul fronte degli indici azionari dopo un primo semestre particolarmente brillante. Questa è in buona sintesi quanto è successo ai mercati nell'esercizio appena chiuso.

I rendimenti complessivi delle obbligazioni governative, infatti, nonostante l'ulteriore significativa flessione dei tassi hanno potuto usufruire di importanti rivalutazioni del valore capitale, come indirettamente desunto dall'andamento dello spread BTP-Bund decennale che è passato da 215,00 (al 31/12/2013) a 134,18 del 31/12/2014.

Gli indici azionari delle Borse europee ed italiana invece, rispetto ai dodici mesi precedenti, in pratica non si sono mossi, nonostante l'accelerazione dei primi mesi (a giugno il FTSE Mib faceva +18%). Così Milano ha chiuso con un modesto +0,23%, Parigi è scesa -1,17%, Francoforte e Madrid non hanno fatto granchè (rispettivamente +2,65% e +3,66%). D'altronde non c'era da aspettarsi molto visto che l'Europa, proprio da metà anno ha iniziato a fare i conti con la stagnazione e i rischi deflazionistici. Molto meglio hanno invece fatto Wall Street (+12,74%) e le Borse asiatiche (Tokio +7,12 e Pechino +46%). Il 2014 è stato invece un vero e proprio disastro per la Borsa di Mosca (-45%), complice essenzialmente il collasso del prezzo del petrolio (passato da 100 a 58 dollari al barile).

Infine, per i Fondi Pensione che avevano una parte dei loro portafogli espressa in titoli in divisa (come nel caso del nostro Fondo che aveva una percentuale compresa fra il 20% ed il 30% - a seconda delle linee - investita soprattutto in titoli valorizzati in dollari Usa e Sterline Inglesi) i risultati del 2014 sono stati influenzati in modo importante e favorevole dal graduale deprezzamento dell'euro nei confronti delle principali valute.

## 5.2 Valore delle quote dei comparti finanziari

In un tale scenario dei mercati, il valore delle nostre quote è ulteriormente cresciuto, soprattutto a motivo dell'andamento della componente obbligazionaria, chiudendo dicembre con risultati decisamente superiori alla rivalutazione di legge fissata per il TFR, che per il 2014, considerato che l'indice del costo della vita ha avuto una variazione negativa, è risultata pari al minimo di legge e cioè +1,50%:

	Valore al 31.12.2014	Valore al 31.12.2013	Variazione %
Linea Orizzonte 10	16,859	15,526	+8,59
Linea Orizzonte 20	15,299	13,862	+10,37
Linea Orizzonte 30	13,493	12,119	+11,34

Il valore delle quote del 31.12.2014 è al netto delle commissioni di gestione e del prelievo fiscale sui rendimenti calcolato con l'aliquota pari all'11,50%. L'incremento della aliquota sui rendimenti al 20% - tranne che per la parte di rendimento riveniente dai titoli di Stato il cui prelievo resta al 12,50%- stabilito dalla Legge di Stabilità del 29/12/2014 con effetto retroattivo sul 2014, verrà infatti imputato alla prima valorizzazione delle quote del 2015, così come disposto dalle norme d'urgenza emanate dalla COVIP il 9 gennaio 2015 con la lettera circolare n.158.

Aggiungiamo, a solo titolo di esercizio informativo, che applicando il prelievo aggiuntivo sui rendimenti 2014, alla valorizzazione del 31.12.2014, si otterrebbero i seguenti risultati:

Orizzonte 10	16,841	+ 8,47%
Orizzonte 20	15,251	+ 10,02%
Orizzonte 30	13,422	+ 10,75%

Ricordiamo altresì che dal 1° gennaio 2014 le linee finanziarie sono affidate alla gestione delle Società AMUNDI, ANIMA e DUEMME (ciascuna per il 33,33% del patrimonio).

Il raffronto con gli incrementi medi conseguiti a livello nazionale dai Fondi Negoziati (dati fonte COVIP), che riveste comunque un carattere puramente indicativo in quanto si tratta di valori medi a livello di comparto e quindi non perfettamente omogenei ai nostri benchmark, vede il Fondo posizionato con un discreto vantaggio un po' su tutti i comparti.

DATI NAZIONALI "FONDI PENSIONE NEGOZIALI"	Incrementi % 2014
Garantito	+ 4,6
Obbligazionario puro	+ 1,2
Obbligazionario misto	+ 8,1
Bilanciato	+ 8,5
Azionario	+ 9,8

Disponiamo inoltre di raffronti eseguiti con un panel di altri Fondi negoziali (diversi per ogni linea), scelti perché contraddistinti da una certa omogeneità di profilo e quindi di benchmark con le linee del nostro Fondo. I risultati, in termini di crescita dei valori quota, indicano il seguente posizionamento:

- la linea "orizzonte 10", nel confronto di lungo periodo (su gennaio 2009) si situa al 3° posto su cinque, mentre rispetto all'inizio dell'anno al 2° posto su cinque;
- la linea "orizzonte 20", sia nel confronto di lungo periodo (gennaio 2009) che rispetto all'inizio dell'anno si situa invece in testa al 1° posto su cinque;
- la linea "orizzonte 30", sia nel confronto di lungo periodo (gennaio 2009) che rispetto all'inizio dell'anno si situa anch'essa al 1° posto (su quattro).

### **5.3 Rendimenti e rivalutazioni dei comparti assicurativi**

Il rendimento lordo conseguito nel 2014 dalla gestione speciale FONDICOLL collegata alla Linea "Obiettivo rendita" (assicurativa di ramo I) gestita da UnipolSai, è stato del 4,10%. Pertanto il rendimento attribuito al contratto, ai fini della rivalutazione delle prestazioni contrattuali che decorre dall'1/1/2015, sulla base della convenzione in essere, è stato pari a:

- 3,60%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati successivamente all'1/1/2014 (commissione trattenuta 0,50);
- 3,80%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati antecedentemente all'1/1/2014 (commissione trattenuta 0,30).

Su tali rendimenti grava poi la tassazione calcolata secondo la nuova aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato la cui aliquota è del 12,5%, per cui ne è derivata una aliquota media applicata del 14,438% che ha portato i rendimenti finali riconosciuti, rispettivamente al 3,08% e il 3,25%

Il rendimento lordo conseguito nel 2014 dalla gestione speciale RISPEVI collegata alla Linea "Obiettivo capitale garantito" (assicurativa di ramo V) gestita da Cattolica, è stato del 4,13%. Pertanto il rendimento attribuito alle posizioni al 31.12.2014 (depurato della commissione di

gestione dello 0,40) è pari al 3,73. Su tali rendimento grava poi la tassazione calcolata secondo la nuova aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato la cui aliquota è del 12,5%, per cui ne è derivata una aliquota media applicata di circa il 16,25%. Ne consegue che il rendimento finale riconosciuto è stato del 3,12%.

#### 5.4 Performances delle linee finanziarie e raffronti con il Benchmark

Occorre ricordare che per la misurazione della performance dei portafogli viene adottato il metodo "time weighted", che consente di ottenere una indicazione più finalizzata alla valutazione dei Gestori. Tale metodo pondera i rendimenti in funzione del tempo e dei flussi di cassa; in altre parole il rendimento del portafoglio viene calcolato dividendo il periodo complessivo sotto esame, in tanti sottoperiodi ognuno dei quali ha inizio ogni volta in cui si verifica un flusso di cassa (in entrata o in uscita) e si conclude in corrispondenza del successivo flusso.

Le variazioni delle performances si discostano un po' dalla variazione percentuale conseguita dalla quota e solitamente risultano superiori, sia perché la misura della performance è al lordo di tassazione e commissioni, e sia perché il valore quota è influenzato dai flussi di cassa in entrata ed in uscita, mentre il "time weighted" fornisce una variazione percentuale depurata da questo effetto e quindi ricollegabile solamente all'effetto della gestione finanziaria.

Il confronto proposto riguarda sia le performances annuali, sia quelle conseguite da gennaio 2009, data in cui, in concomitanza con l'affidamento delle gestioni a nuovi Gestori, è stato avviato il monitoraggio finanziario eseguito da un Advisor terzo, incaricato dal Fondo.

Il quadro di raffronto dei risultati ottenuti è il seguente:

LINEE	Performance da inizio controllo (30/01/2009)			Performance da inizio anno		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
Orizzonte 10	+32,70	+30,91	+1,79	+9,30	+9,44	-0,14
Orizzonte 20	+55,31	+50,35	+4,96	+11,55	+11,54	+0,01
Orizzonte 30	+74,72	+67,66	+7,06	+13,42	+13,30	+0,12

Il giudizio che si ricava per il periodo che inizia dal 30.1.2009 può dirsi più che buono: tutte e tre le linee infatti si posizionano sopra benchmark. Fra queste emerge in particolare la crescita conseguita dalle linee Orizzonte 20 e Orizzonte 30 che superano con ampio margine lo sviluppo registrato dal benchmark di riferimento. Discreti i risultati del solo 2014, con performances che si

sono rivelate soddisfacenti in valore assoluto, mentre in termini relativi hanno superato di poco il benchmark in orizzonte 20 e 30 e si sono situate appena sotto in orizzonte 10.

La lettura analitica dei risultati conseguiti nell'arco temporale di sei anni porta ad evidenziare che sia Amundi che Duemme (i due gestori che dal 2009 e fino al 2013 si dividevano a metà il patrimonio in gestione) hanno superato agevolmente i valori del benchmark di riferimento.

Se si limita l'analisi al solo 2014, da quando cioè è subentrata una "gestione e tre gestori" con l'inserimento di Anima e con il 33,33% del patrimonio a ciascuno, si evidenziano risultati parziali differenziati: Amundi nel 2014 ha fatto meglio di tutti chiudendo con importanti "sovrapperformances" soprattutto sulle linee orizzonte 20 e 30; Anima ha registrato una buona sovrapformance sulla linea orizzonte 10, ma anche sulle altre due linee ha conseguito uno scarto positivo interessante; Duemme invece ha sottoperformato, specie sulle linee a maggior componente obbligazionaria, a motivo della tattica prudentiale adottata contraddistinta da una duration contenuta e da un minor tasso di investimento sui titoli governativi italiani (che nel 2014 hanno fatto segnare recuperi di valore veramente importanti).

La "tev", parametro che misura tempo per tempo la "volatilità" - nell'arco dei sei mesi precedenti - degli scostamenti dal benchmark (excess return) registrati nel periodo di osservazione, si è mantenuta per tutti i Gestori e per tutto l'anno entro i limiti stabiliti, per ogni linea, dalle Convenzioni di Gestione.

### **5.5 Attività investite nelle linee finanziarie**

Il portafoglio investito dai gestori nelle linee finanziarie, fotografato alla fine dell'esercizio evidenzia, sotto l'aspetto della tipologia delle controparti, elementi strutturali rassicuranti sia in ordine alla diversificazione dei rischi che sotto il profilo della qualità.

L'allentarsi delle tensioni speculative nei riguardi dell'euro e dei Paesi con maggiore esposizione debitoria (Italia, Spagna) ha consentito ai Gestori di adottare tattiche un po' più elastiche e diversificate in ordine al rapporto rischio-rendimento, pur in un contesto di costante prudenza e attenzione alla tematica del rischio Paese.

I portafogli del Fondo a fine dicembre presentano i seguenti connotati strutturali:

- ✓ la componente obbligazionaria governativa e sovranazionale rispetto al totale di portafoglio di ciascuna linea rappresenta l'87% (ex 83%) per la Linea Orizzonte 10, il 64% (ex 56%) per la Linea Orizzonte 20 ed il 47% (ex 44%) per la Linea Orizzonte 30;
- ✓ i titoli governativi italiani, rapportati alla sola parte obbligazionaria dei portafogli, sono presenti in percentuali maggioritarie, con incidenze in sintonia con il mutato atteggiamento dei mercati nei confronti del "rischio" governativo Italia, ma anche rispettose del necessario principio di diversificazione: Linea Orizzonte 10 38% (ex 46%), Linea Orizzonte 20 39% (ex

- 33%), Linea Orizzonte 30 44% (ex 32%). Va precisato in proposito che dei tre Gestori uno ha mantenuto però un profilo più contenuto all'investimento in titoli pubblici italiani. La parte rimanente dei portafogli dei Gestori è investita soprattutto in titoli pubblici Sovranazionali (emessi dalla BEI) con percentuali che vanno dal 12% al 20% secondo le linee, titoli di stato Spagnoli (circa 8%) e a seguire titoli di stato dell'area "core" dell'UE quali Gran Bretagna, Germania, Francia, Belgio, Danimarca, Paesi Bassi per chiudere con percentuali minori di titoli di stato USA, Polonia, Slovacchia, Austria e Canada. Non sono presenti titoli pubblici della Grecia, dell'Irlanda e del Portogallo;
- ✓ la "duration" del portafoglio obbligazionario, rispetto all'esercizio precedente, risulta meno concentrata sul tratto breve della curva: entro i 3 anni infatti abbiamo il 46% della Linea Orizzonte 10 (ex 70%), il 46% (ex 51%) della Linea Orizzonte 20 ed il 54% (ex 57%) della Linea Orizzonte 30. Anche in questo caso, uno dei tre Gestori ha adottato una tattica più prudente e attendista con una maggior concentrazione di posizioni entro i 3 anni e con una duration media su tutte e tre le linee molto più corta rispetto agli altri due Gestori;
  - ✓ gli investimenti in titoli corporate, come da convenzioni, si sono mantenuti entro il limite massimo di incidenza (10% sul portafoglio totale di ciascuna linea). Sul fronte della ripartizione degli investimenti in relazione agli emittenti, a fine anno i corporate risultano abbastanza frazionati in termini di controparti, mentre a livello settoriale prevalgono i bancari e i finanziari;
  - ✓ a fine dicembre l'incidenza dei titoli di capitale (comprensiva di investimenti in OICR) è del 6% per la Linea Orizzonte 10, del 29% per la Linea Orizzonte 20 e del 45% per la Linea Orizzonte 30. Nel corso del 2014, si è fatto ricorso, essenzialmente da parte di un Gestore, in conflitto di interessi, all'investimento in OICR (compatibili con la normativa e con i vincoli previsti in Convenzione), che a fine anno rappresentavano l'1,85% della Linea Orizzonte 10, l'8% della linea Orizzonte 20 ed il 12% della Linea Orizzonte 30;
  - ✓ in termini di diversificazione il portafoglio azionario appare abbastanza frazionato a livello di controparti: i primi 10 titoli rappresentano il 21% del portafoglio azionario della linea Orizzonte 10, il 12% della Linea Orizzonte 20 ed il 10% della Linea Orizzonte 30. Fra i paesi emittenti ai primi posti vi sono USA, Germania, Francia, Gran Bretagna, Giappone e Svizzera; la diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano punte particolari. Infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore dei "financials" (poco più del 20%) e dei "consumer staples" e "consumer discretionary" entrambi intorno al 13-14%;
  - ✓ l'investimento in titoli di capitale si è avvalso anche, soprattutto da parte di un Gestore, della scelta tattica dell'acquisto di "futures su indici" (posizioni lunghe), adottata per ragioni di efficienza gestionale. I futures partecipano alla valorizzazione del patrimonio sotto forma

di margini fra valore di acquisto e valore di mercato. Il ricorso ai futures è stato adottato in qualche caso anche in chiave difensiva e tattica, tramite l'attivazione di posizioni "corte", esclusivamente di copertura, utilizzate per la correzione della curva obbligazionaria dei rendimenti (con impatto sulla duration del portafoglio) e per la gestione del rischio di cambio. Le operazioni in futures sono state tutte poste in essere nell'ambito dei mercati regolamentati. Non vi sono pertanto derivati OTC; l'unico ricorso ai mercati OTC è avvenuto solo nel caso di alcune coperture cambi (forward). A fine anno, a motivo dell'andamento generalmente favorevole dei mercati, i futures contribuiscono in modo ampiamente positivo al risultato della gestione finanziaria: Linea Orizzonte 30 (+ 1.656.829 euro), Linea Orizzonte 20 (+ 423.138 euro), Linea Orizzonte 10 (+ 82.172 euro). Ricordiamo che il valore del "sottostante" (riportato nei conti d'ordine) non può superare l'importo degli investimenti a breve presenti in ogni linea (liquidità giacente sui conti di gestione più il controvalore dei titoli con scadenza residua inferiore ad un anno), in quanto le nostre Convenzioni non consentono il ricorso all'"effetto leva". In altri termini significa che il rapporto fra l'ammontare complessivo del sottostante espresso dai futures (al numeratore) ed il totale delle attività liquide a breve (al denominatore) non può superare "1". Durante l'esercizio tale limite non è mai stato superato.

Segnaliamo infine che durante l'anno sono state effettuate, da parte dei Gestori, operazioni di acquisto e di vendita in conflitto di interesse - cioè operazioni in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei Gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi - come elencate nel prospetto allegato C). Nella nota integrativa sono poi riportate per ciascuna linea le posizioni in conflitto di interesse ancora in essere al 31/12/2014.

## **5.6 Relazioni tecniche dei Gestori**

Nell'allegato B) presentiamo le relazioni tecniche comprendenti i "commenti alla gestione" redatte dai Gestori Finanziari (AMUNDI, ANIMA e DUEMME), dalle quali si possono desumere le principali linee guida adottate nel corso del 2014 in ordine all'allocazione delle risorse affidate. Nello stesso allegato sono riportate anche due brevi relazioni prodotte da UnipolSai e da Cattolica Assicurazioni riguardanti l'andamento delle rispettive gestioni di riferimento ("FONDICOLL" e "RISPEVI").

## **6. ISCRITTI AL FONDO**

Al 31/12/2014 il numero degli Iscritti al Fondo è così suddiviso:

Cariparma:

5.953 unità pari al 97,67% dell'organico della Banca (che alla stessa data è pari a 6.095 persone). Rispetto al 31.12.2013, quando la percentuale era del 97,53%, si segnala quindi un piccolo incremento dell'incidenza che si spiega con una flessione netta degli Iscritti di 255 unità più contenuta rispetto alla flessione netta registrata dal numero dei Dipendenti che è stata di 270 unità.

Friuladria:

834 unità pari al 53,26% dell'organico della Banca (che alla stessa data è pari a 1.566 persone). Rispetto al 31.12.2013, quando la percentuale era del 51,32%, si segnala un certo incremento della percentuale in quanto a fronte della flessione netta registrata nei Dipendenti (-106 unità) si è avuto invece una flessione di sole 24 unità negli Iscritti. Occorre poi evidenziare che fra i dipendenti di Friuladria ve ne sono 513 (32,76%) che - sulla base degli accordi sindacali intervenuti in occasione del passaggio dell'Azienda nel nuovo Gruppo - risultano ancora iscritti ad altri Fondi (FAPA, Previbank, PrevidSystem, Seconda Pensione); ne consegue che i non iscritti ad alcun Fondo risultano essere 219 (13,98%) (di cui 116 - sulla base di preesistenti accordi aziendali - percepiscono una maggiorazione della retribuzione pari alla contribuzione, svincolata dall'adesione ad un Fondo).

Carispezia:

443 unità pari al 63,20% dell'organico della Banca (che alla stessa data è pari a 701 persone). Rispetto al 31.12.2013, quando la percentuale era del 48,84%, si segnala un buon incremento della percentuale in quanto a fronte della crescita netta registrata nei dipendenti di 140 unità si è avuto invece un incremento netto degli Iscritti al Fondo di 169 unità. Occorre però precisare che tali dati sono influenzati dalla cessione di sportelli da Cariparma a Carispezia avvenuta nel 2014 per un totale di 151 dipendenti. Va inoltre evidenziato che fra i dipendenti di Carispezia ve ne sono 240 (34,24%) che - sulla base degli accordi sindacali intervenuti in occasione del passaggio dell'Azienda nel nuovo Gruppo - risultano ancora iscritti ad altri Fondi (Previbank e Il Mio Domani); ne consegue che i non Iscritti ad alcun fondo risultano essere 18 (2,57%).

Calit:

52 unità su un totale di 53 dipendenti.

CA Vita:

1 iscritto.

Familiari a carico:

194 unità così ripartite: 153 di Cariparma, 28 di Friuladria e 13 di Carispezia.

Cessati con posizione aperta nel Fondo:

424 unità.

Pertanto, a fine 2014 risultano complessivamente iscritte al Fondo 7.901 persone (a fine 2013 erano 7.739), pari ad una crescita netta di 162 unità.

A fronte degli iscritti sono in essere 10.072 posizioni attive (cioè su cui vengono attualmente versati contributi), così suddivise:

	Numero
LINEA ORIZZONTE 10	2.606
LINEA ORIZZONTE 20	2.001
LINEA ORIZZONTE 30	2.724
LINEA OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	1.578
LINEA OBIETTIVO RENDITA	1.163
TOTALE	10.072

Ovviamente il numero delle posizioni risulta superiore al numero degli Iscritti stante la possibilità, ormai ampiamente utilizzata da molti Iscritti, di poter distribuire il proprio patrimonio contributivo su più linee contemporaneamente. Per completare il quadro, ricordiamo inoltre che, a nome degli Iscritti, sono aperte anche altre 1.213 posizioni, con cifre accumulate in precedenza e sulle quali, attualmente, gli Iscritti non fanno confluire contribuzioni.

## **7. RAFFRONTO AL 31.12.2014 FRA CAPITALI ACCUMULATI E TOTALE CONTRIBUTI VERSATI A LIVELLO INDIVIDUALE – CLASSI DI VARIAZIONI % SUDDIVISE PER GRUPPI DI ETÀ ANAGRAFICA**

L'analisi dei "risultati netti" conseguiti dagli Iscritti dalla data di adesione al Fondo fino al 31.12.2014, rapportati ai vari gruppi di età anagrafica, fornisce indicazioni abbastanza soddisfacenti ed in netto miglioramento rispetto alla medesima "fotografia" eseguita lo scorso fine esercizio e soprattutto con rarissime situazioni di risultati negativi associati ad età anagrafica avanzata.

Ricordiamo che i risultati netti sono calcolati raffrontando il valore complessivo delle quote possedute o della riserva matematica nel caso della Linea Assicurativa o del capitale accumulato garantito nel caso della Linea Garantita - compresa anche la valorizzazione di eventuali anticipazioni usufruite in precedenza - ed il totale dei contributi (azienda, iscritto e TFR) finora versati.

Dal raffronto eseguito emergono sostanzialmente queste evidenze:

- ✓ 87% degli Iscritti (ex 67%) presenta un surplus di valore di oltre il 10% rispetto ai contributi versati;
- ✓ il 9% degli Iscritti (ex 20%) presenta un divario compreso fra +5% e +10%;
- ✓ il 3% degli Iscritti (ex 13%) riporta un divario modesto compreso fra 0 e +5%;
- ✓ solo lo 0,60% (ex 0,41%) si trova in territorio "negativo".

La mappa dei risultati è puramente indicativa in quanto si tratta di risultati non consolidati. Vale la pena ricordare, soprattutto per coloro che prossimi al pensionamento si trovassero in "posizione negativa", che gli aderenti al Fondo hanno la possibilità, una volta esercitato il passaggio al pensionamento, di rimanere iscritti al Fondo (ovviamente senza più usufruire dei versamenti contributivi da parte dell'Azienda) in attesa che le condizioni di mercato consentano una risalita del valore delle quote e quindi una loro vantaggiosa liquidazione.

## **8. I FATTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO**

### **8.1 Regolamentazione UE/EMIR n. 648/2012 riguardante gli obblighi di comunicazione sugli strumenti derivati**

Il 16 agosto 2012 è entrato in vigore il Regolamento UE 648/2012 sugli strumenti derivati (European Market Infrastructure Regulation – EMIR) che introduce una serie dettagliata di obblighi

aventi per oggetto i contratti derivati in genere e principalmente i contratti derivati Over The Counter (OTC) negoziati fuori borsa che presentano maggiori rischi in termini di trasparenza, considerato che si tratta di contratti negoziati privatamente e che le relative informazioni sono di norma accessibili soltanto alle parti contraenti. L'approvazione della Legge Comunitaria 2013 (Legge 6 agosto 2013, n.97, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale il 20 agosto 2013) ha recepito nel quadro normativo italiano tale nuova disciplina che prevede obblighi anche per i Fondi Pensione. Il Fondo, come per altro deciso dalla grande maggioranza degli altri Fondi, ha optato per la delega delle connesse attività ai Gestori, prevedendo, nella delega, ben precisi obblighi di informativa al Fondo circa l'assolvimento dei compiti e clausole di salvaguardia e garanzia contro i rischi derivanti da inosservanza o negligenza da parte dei Gestori stessi. Entro il termine previsto del 12 febbraio 2014 pertanto il Fondo ha adottato i seguenti provvedimenti:

- richiesta ed ottenimento da una delle Agenzie autorizzate del codice identificativo globale LEI - Legal Entity Identifier;
- lettera di delega ai Gestori finanziari delle attività previste nel Regolamento UE n. 648/2012;
- comunicazione ai Gestori del codice LEI identificativo del Fondo.

## **8.2 Approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso il 31.12.2013**

Nella riunione del 27 marzo l'Assemblea dei Delegati ha ascoltato le relazioni predisposte dal Consiglio di Amministrazione e dal Collegio dei Sindaci sul Bilancio dell'esercizio chiuso il 31.12.2013. Dopo un'attenta disamina l'Assemblea ha approvato il Bilancio all'unanimità.

## **8.3. Modifica statutaria conseguente all'interpretazione COVIP in materia di partecipazione alla previdenza complementare dei soggetti fiscalmente a carico**

A seguito dei principi espressi dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nella risposta fornita nel novembre 2013 ad un quesito riguardante la partecipazione alla previdenza complementare dei soggetti fiscalmente a carico, il Consiglio di Amministrazione del Fondo nella seduta del 27/3/2014 - ai sensi dell'articolo 30, comma 1 della deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 15 luglio 2010, che stabilisce che, in luogo dell'istanza di approvazione delle modifiche statutarie, i fondi pensione preesistenti aventi almeno 4.000 iscritti, nei casi in cui le modifiche riguardino, tra l'altro, adeguamenti dello Statuto a indicazioni della COVIP, possono presentare alla COVIP una comunicazione a firma del legale rappresentante inerente l'avvenuta delibera di modifica - ha deliberato le seguenti modifiche statutarie:

- variazione dell'art. 12, precisando al comma 3 del nuovo testo che nei confronti dei familiari fiscalmente a carico non trova applicazione il riscatto di cui alla lettera d) del precedente comma 2 (riscatto per perdita dei requisiti di partecipazione);
  - riscrittura dell'articolo 15, comma 3, dello Statuto, prevedendo che, contrariamente a quanto precedentemente indicato, nel caso di familiari fiscalmente a carico:
    - ✓ la perdita del requisito di partecipazione, il decesso ovvero il trasferimento della posizione individuale dell'iscritto di cui detti soggetti sono a carico
    - ✓ ovvero il venir meno della condizione di fiscalmente a carico
- non determinano la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

#### **8.4 Attività del Controllore Interno**

Nella seduta del 27 marzo il Controllore Interno (dott.ssa Silvia Capelli) in coerenza con le "linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensione" emanate da COVIP che prevedono, fra l'altro che *"la funzione di controllo interno, con cadenza almeno annuale, dovrà fornire agli organi collegiali, per le valutazioni di competenza, un'apposita relazione contenente la descrizione dell'attività esercitata nel corso dell'anno precedente e che riporti i risultati delle proprie rilevazioni, analisi e gli eventuali suggerimenti per il miglioramento delle attività gestionali"*, ha esposto al Consiglio di Amministrazione una dettagliata analisi del lavoro eseguito nel corso del 2013, che ha riguardato:

- ✓ aggiornamento all'1.1.2014 del *"Manuale dei processi operativi del Fondo"* e del *"Manuale della struttura organizzativa del Fondo"*;
- ✓ incontri mensili di verifica presso la sede del Fondo con interviste al Direttore ed al personale addetto;
- ✓ verifica della attuazione degli interventi migliorativi di natura organizzativa indicati nel piano delle attività di controllo per il 2013;
- ✓ presentazione del piano delle attività del controllo interno per il 2014.

Nel corso della successiva riunione del CdA del 18 settembre il Controllore interno ha presentato lo stato di avanzamento e/o di realizzazione delle attività indicate nel piano 2014, con l'evidenziazione degli adeguamenti operativi/organizzativi ancora da completare.

#### **8.5 Adempimenti in materia di tutela della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro (D.Lgs. n. 81/2008)**

Il Direttore Generale, nella sua qualità di Dirigente Responsabile in materia prevenzionistica, in data 27/3/2014, ha sottoposto al Consiglio di Amministrazione la relazione sulle azioni svolte nel corso del 2013 per la gestione del sistema di prevenzione e protezione inerente il Fondo Pensione,

soffermandosi in particolare sulla avvenuta stesura del DVR (Documento sulla Valutazione dei Rischi) e sul sopralluogo di valutazione dei rischi effettuato in data 19 novembre 2013 ed informando che nel corso del 2013 non sono occorsi eventi infortunistici ai danni dei lavoratori del Fondo Pensione.

### **8.6 Rinnovo contratti di consulenza**

In data 27/3/2014 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il rinnovo dei contratti di consulenza in essere con la Società Bruni, Marino e C., riguardanti aspetti rilevanti dell'attività gestionale del Fondo quali:

- assistenza continuativa in tema di aggiornamento normativo, interpretazione delle norme e adeguamento della documentazione;
- svolgimento delle attività di financial risk management;
- consulenza in tema di rischio sistemico e partecipazione alle riunioni del Comitato Rischi;
- assistenza alla Funzione finanza.

### **8.7 Addendum alle convenzioni con i Gestori finanziari**

Dopo una preventiva condivisione con i Gestori, il CDA del Fondo in data 19/6/2014 ha apportato alle convenzioni di gestione in essere le seguenti integrazioni:

- l'utilizzo di strumenti finanziari non negoziati nei mercati regolamentati (derivati c.d. "over the counter - OTC") è stato limitato solo alla stipula di contratti a termini su valute (forward), formalizzando comunque una situazione di fatto già in essere da sempre;
- per ratificare i casi (peraltro frequenti) in cui è presente la valutazione di rating da parte di una sola delle due Agenzie (Standard & Poor's e Moody's), è stata ammessa la possibilità, che possa essere effettuato (o mantenuto) un investimento in una obbligazione anche in presenza del giudizio di una sola delle due, purchè rientrante nell'"investment grade". La precedente formulazione del testo, infatti, che prevedeva che il rating "investment grade" doveva essere attribuito da ambedue le Agenzie di Rating, era stata inserita per evitare la presenza di giudizi discordanti fra le due Agenzie (una sopra e l'altra sotto l'investment grade), ma così formulata non lasciava aperta la possibilità della presenza di un solo giudizio come invece si verifica spesso nella prassi.

### **8.8 Nuove segnalazioni statistiche di vigilanza COVIP dal 2015: attivazione del contratto di elaborazione e trasmissione dati**

A far corso dai primi mesi del 2015, secondo il calendario predisposto dalla COVIP, i Fondi dovranno inviare informazioni riguardanti le caratteristiche socio demografiche degli Iscritti e dei

pensionati nonché tutti gli aspetti economici, patrimoniali e finanziari inerenti le attività dei Fondi medesimi, utilizzando file predisposti in una struttura predefinita. Le informazioni aggregate faranno riferimento alla forma pensionistica, alla sezione, al comparto e/o al mandato di gestione. Le informazioni disaggregate saranno richieste con riferimento sia alle diverse attività del Fondo (strumenti finanziari, polizze assicurative, immobili e partecipazioni in società immobiliari) e sia con riferimento alle caratteristiche socio-demografiche a livello di singolo Iscritto e Pensionato. La periodicità delle segnalazioni che fino a tutto il 2014 era annuale diventerà (gradualmente) mensile, trimestrale ed annuale, differenziata per tipologia di dati da inviare e per schemi di dettaglio da utilizzare. Pertanto a fronte di un'unica segnalazione annuale (decisamente più sintetica) cui erano tenuti fin ad ora i Fondi, dal 2015, una volta completata la fase di avvio e assestamento del nuovo sistema, essi saranno chiamati all'inoltro di quasi 20 flussi all'anno, alcuni dei quali (trimestrali e annuali) caratterizzati da un elevato livello di dettaglio.

La riforma delle segnalazioni Statistiche di Vigilanza dei Fondi Pensione introdotta da COVIP, è di notevole portata, che per caratteristiche può essere paragonata all'introduzione della "matrice dei conti" in ambito bancario, e comporterà per gli Organi del Fondo e per la sua struttura operativa numerose responsabilità e implicazioni di natura applicativa e di controllo. La stessa COVIP ha fatto rilevare la necessità come debba essere *"cura degli organi delle forme pensionistiche predisporre adeguati presidi organizzativi del processo di produzione delle informazioni"* al fine di fornire informazioni affidabili e nel rispetto dei termini previsti (mensili: entro il decimo giorno del mese successivo; trimestrali: entro l'ultimo giorno del mese successivo al trimestre di riferimento; annuali: alcuni dati entro il 31 gennaio, altri entro il 15 marzo e i dati di bilancio entro 30 giorni dall'approvazione).

Allo scopo di avviare e predisporre per tempo la piattaforma informatica per la produzione e l'invio dei dati, il Fondo ha stipulato un apposito contratto con il Service Previnet, che disponendo di tutti gli archivi riguardanti i dati del Fondo (dati contabili, amministrativi, attività finanziarie, dati socio-economici degli Iscritti ecc..) appare la struttura naturalmente deputata ad eseguire per conto del Fondo l'elaborazione e l'estrazione dei dati da inviare (per altro già oggi il Service fornisce i dati, una volta all'anno, per l'invio delle segnalazioni annuali). Sui dati inviati il Fondo dovrà comunque sempre effettuare verifiche, controlli, validazioni, quadrature ed integrazioni in quanto l'invio delle segnalazioni periodiche nonché la responsabilità del rispetto dei tempi e dell'esattezza dei dati spetterà agli Organi del Fondo.

### **8.9 Attività dell'Organismo di Vigilanza del Fondo (ODV) come previsto nel "modello organizzativo" adottato ai sensi del D.Lgs 2001, n.231**

Nel corso del suo primo intervento presso il Fondo, avvenuto il 12 marzo 2014, l'Organismo di Vigilanza del Fondo, nella persona dell'Avv. Barazzetta, dopo aver riepilogato unitamente alla struttura del Fondo una serie di aspetti di miglioramento e rimedi correttivi emersi nella fase di risk assessment propedeutica all'adozione del modello 231, ha predisposto ed illustrato nel CDA del 19 giugno il Piano di Lavoro per il 2014 programmando, fra l'altro, le seguenti attività di miglioramento:

- inserimento nei contratti che il Fondo ha in essere con i propri fornitori di una specifica clausola 231;
- predisposizione di una procedura che disciplini i comportamenti degli addetti al Fondo nel corso di verifiche/ispezioni dei funzionari pubblici;
- integrazioni al "Manuale delle procedure";
- Informazione/formazione in materia di salute e sicurezza ai sensi del D.Lgs 81/08.

### **8.10 Rinnovo del Contratto con il Service Amministrativo.**

In considerazione della positiva sperimentazione maturata in questi anni con il Service amministrativo, che ha finora consentito di mantenere elevati livelli di qualità ed efficienza nei riguardi degli aspetti amministrativi e fiscali del ciclo attivo e passivo, delle attività di valorizzazione delle quote e di tutte le altre incombenze contabili, di gestione archivi e di gestione del Sito del Fondo, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinnovare il contratto con la Società Previnet.

### **8.11 Relazione periodica della Funzione Finanza sull'andamento della gestione finanziaria**

Come previsto dalla Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012 nella quale si stabiliva *che "la Funzione Finanza verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo. Al proposito produce una relazione periodica da indirizzare agli Organi di amministrazione e controllo circa la situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato"* il Direttore Generale, nella sua qualità di Responsabile della Funzione Finanza, ha prodotto ed illustrato nel corso della riunione del CDA del 18 settembre la relazione periodica riguardante il primo semestre 2014. Il documento ha consentito al Consiglio di prendere atto dei seguenti aspetti delle gestioni finanziarie:

- l'andamento dei rendimenti conseguiti dai Gestori in valore assoluto ed in relazione ai benchmark;

- l'analisi dell'andamento dei benchmark di riferimento;
- l'analisi dei principali indicatori di rischio (TEV, volatilità, VAR, Sharpe, information ratio);
- la suddivisione del portafoglio fra azioni ed obbligazioni ed il relativo raffronto con il benchmark;
- l'analisi dell'indice di turnover dei portafogli;
- l'analisi della "performance attribution" e della "performance contribution" dei portafogli dei Gestori;
- l'analisi del "drawdown";
- una analisi di "stress test" per simulare l'impatto sui portafogli di due diversi scenari riguardanti il rischio "geo-politico" legato allo scontro in atto fra Russia ed Ucraina.

### **8.12 Realizzazione di una indagine conoscitiva sulla previdenza complementare utilizzando sopravvenienze acquisite al Fondo**

Dopo un approfondito esame riguardante le possibili alternative per la destinazione della sopravvenienza di 23.944,36 euro - acquisita al Fondo a seguito del decesso dell'associato Iammarino Silvio Lucio, avvenuto il 16.11.2003, senza che questi lasciasse un'indicazione riguardo gli eredi beneficiari e senza che, da allora, sia stata avanzata alcuna richiesta da parte di eventuali aventi diritto e nemmeno che le ricerche eseguite abbiano consentito di identificare alcun avente diritto in linea successoria - il Consiglio di Amministrazione del Fondo, allo scopo di mantenere alla somma acquisita un sostanziale "vincolo" previdenziale, ha condiviso la proposta di destinare parte dell'importo alla realizzazione di una indagine conoscitiva da effettuare presso i Dipendenti del Gruppo Cariparma Crédit Agricole, dal titolo: "Previdenza e Fondi Pensione: cosa ne pensano i Dipendenti del Gruppo Cariparma Crédit Agricole".

L'iniziativa, avviata a fine novembre con il supporto tecnico scientifico di un soggetto istituzionale (MEFOP), e la cui conclusione è prevista nei primi mesi del 2015, è strutturata nelle seguenti fasi:

- a) realizzazione e somministrazione di un questionario on line riguardante: a) il livello di conoscenza dei dipendenti in ordine alla previdenza complementare; b) il grado di soddisfazione relativo ai diversi aspetti della gestione del Fondo Pensione;
- b) attività di monitoraggio dei risultati raggiunti in termini di compilazione del questionario, nonché di campionamento ex-post dei risultati ed un report finale consistente in un'analisi statistico descrittiva. All'interno di questa analisi verrà elaborata una matrice che posiziona i diversi fattori del servizio previdenziale in quattro aree: area di miglioramento, area di vantaggio competitivo, area da monitorare, area di possibili illusioni;
- c) presentazione dei risultati dell'indagine.

### **8.13 Selezione della Società di Assicurazione cui affidare la Polizza per le coperture accessorie a favore degli Iscritti al Fondo e relativa assegnazione dell'incarico**

Nel secondo semestre dell'anno, in previsione della scadenza annuale della Polizza Vita che assicura gli Iscritti al Fondo in caso di premorienza e invalidità permanente, allo scopo di sottoporre la medesima ad una verifica aperta con il mercato (come già peraltro avvenuto recentemente con i contratti di gestione finanziaria ed assicurativa) in considerazione del fatto che ormai da tempo il contratto era in essere con il medesimo soggetto assicurativo, è stata avviata una selezione ad evidenza pubblica, come richiesto dalle norme vigenti, in modo da pervenire ad una nuova stipula entro il 31.12.2014. La selezione, avviata con la pubblicazione del Bando il giorno 13 ottobre su due importanti quotidiani a tiratura nazionale, prevedeva la presentazione delle candidature e la compilazione di un questionario valutativo, comprensivo delle offerte economiche, nonché la partecipazione ad una audizione presso la Commissione interna del Fondo appositamente incaricata. Al termine dell'intero ciclo valutativo, cui hanno partecipato quattro Società, il CDA in data 2/12/2014 ha deliberato l'assegnazione del contratto alla Società Credit Agricole Vita, in forza di una offerta economica decisamente competitiva, di una conferma di piena continuità gestionale ed operativa alle prestazioni di polizza e della disponibilità ad una apertura della polizza alle integrazioni volontarie da parte degli Iscritti.

### **8.14 Modifica statutaria per l'estensione del perimetro dei potenziali aderenti al Fondo ai Dipendenti della Fondazione Cariparma**

In data 8 aprile 2014 la Fondazione Cassa di Risparmio di Parma ha presentato formale richiesta finalizzata ad offrire la possibilità ai propri Dipendenti di aderire al Fondo Pensione Gruppo Cariparma Crédit Agricole.

La Fondazione, com'è noto, detiene una partecipazione in Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A. (fonte istitutiva del Fondo) pari al 13,50% del capitale ed attualmente ha 16 dipendenti, di cui 5 provenienti dalla stessa Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza e fino ad ora non rientrava nel perimetro dei soggetti ammessi a partecipare al Fondo di Gruppo. Tale collettivo inoltre non risultava essere destinatario di alcuna forma contrattuale di riferimento sul piano nazionale, per cui l'unica possibilità di realizzare forme di previdenza complementare collettiva fino ad oggi era rappresentata dall'adesione a fondi pensione aperti (su base collettiva, appunto), ovvero a fondi pensione interaziendali (Fondo «residuale»).

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo dopo aver espresso parere favorevole rispetto alla richiesta della Fondazione, a condizione che ciò non comportasse il venir meno in capo alla forma pensionistica della qualifica di Fondo Pensione preesistente *ex art. 20 del Dlgs n. 252/2005* ha interpellato preventivamente la COVIP, che ha rilasciato il proprio nulla osta in data 12/11/2014.

Di conseguenza, si è provveduto a modificare l'articolo 5, comma 1, lettera b) dello Statuto del Fondo, inserendo tra i potenziali destinatari della forma pensionistica anche i dipendenti della Fondazione Cassa di Risparmio di Parma, sottoponendo la modifica statutaria alla approvazione da parte della Assemblea dei Delegati, riunita in seduta straordinaria il giorno 2 dicembre 2014.

### **8.15 Aggiornamento dell'analisi demografica del collettivo degli Iscritti al Fondo**

A seguito delle modifiche introdotte dall'1/01/2014 al numero delle linee di investimento del Fondo con l'accorpamento della "linea monetaria" nella "linea obbligazionaria e del conseguente avvenuto "riposizionamento" delle scelte di investimento da parte degli Iscritti, si è ritenuto opportuno effettuare un aggiornamento dell'analisi del collettivo degli Iscritti al Fondo sulla base di dati più aggiornati, al fine di verificare la coerenza fra la struttura del collettivo e i relativi bisogni e l'offerta previdenziale.

In data 2/12/2014 i risultati dell'analisi eseguita con riferimento al 30 settembre 2014 sono stati presentati al Consiglio di Amministrazione con riferimento ai seguenti aspetti:

- distribuzione per età e per sesso del collettivo degli iscritti
- età media degli aderenti
- distribuzione per anzianità di iscrizione
- anzianità di iscrizione media degli aderenti
- patrimonio per classi di età
- importo medio della posizione individuale per età, anzianità di iscrizione e sesso
- evoluzione del collettivo (chiuso)
- evoluzione del patrimonio (chiuso)
- tabella orizzonti temporali
- montante e rendita al pensionamento per età attuale e sesso
- bisogni previdenziali
- distribuzione aderenti per comparti
- adesione ai comparti

I risultati dell'analisi saranno utilizzati per aggiornare il Documento sulla Politica di Investimento (DPI) che sarà discusso ed approvato nella prima riunione utile del CDA del 2105.

### **8.16 Calendario delle attività elettorali per il rinnovo degli Organi statuari del Fondo e nomina della Commissione Elettorale**

In vista della scadenza del mandato degli Organi del Fondo che avverrà in concomitanza della prossima approvazione del Bilancio dell'esercizio 2014, il Consiglio di Amministrazione, in data

2/12/2014, sulla base degli art. 1 e 2 del Regolamento elettorale che stabilisce che spetta allo stesso Consiglio fissare, almeno tre mesi prima della scadenza del mandato, la data dello svolgimento delle elezioni per il rinnovo della Assemblea dei Delegati e procedere alla nomina degli otto Membri della Commissione Elettorale, ha deliberato:

- la indizione delle elezioni della Assemblea dei Delegati del Fondo da tenersi dal 2 al 13 marzo 2015;
- il calendario definitivo delle varie fasi;
- la nomina della Commissione Elettorale composta da otto rappresentanti individuati tra gli Iscritti al Fondo.

### **8.17 Iniziativa di "life-cycle" informativo**

Nel corso del secondo semestre dell'anno è stata realizzata, a titolo sperimentale, una procedura di "life-cycle" in modo da inviare "alert" di natura esclusivamente informativa a quegli Iscritti che si trovassero su linee di investimento aventi un orizzonte temporale superiore al numero di anni mancanti alla pensione (calcolando la distanza fra l'età anagrafica ed il limite massimo di pensionamento di vecchiaia vigente). Si è pertanto proceduto alla estrazione di tutti gli Iscritti al Fondo che alla data del 30 settembre avevano un'età anagrafica distante meno di 10 anni da quella prevista per la pensione di vecchiaia e che risultavano non essere intestatari (o lo erano solo parzialmente) delle linee di investimento per loro natura più "conservative". A costoro sono state inviate comunicazioni personalizzate (in totale 497), invitandoli ad una riflessione, in piena autonomia, sulla coerenza fra le scelte di investimento effettuate ed il proprio orizzonte temporale. L'iniziativa ha avuto un buon riscontro suscitando interesse, come testimoniano le decine di telefonate ricevute dal Fondo nelle quali, oltre ad apprezzare l'iniziativa, si chiedeva un ulteriore confronto sulle riflessioni trasmesse. In alcuni casi la riflessione effettuata ha portato ad un riposizionamento dell'investimento da parte degli interessati.

### **8.18 Iniziative nei confronti dei "silenti" e dei non iscritti al Fondo**

Alla fine del mese di novembre sono stati inviati due distinti tipi di comunicazione ai Dipendenti del Gruppo.

La prima (per complessive 94 lettere spedite), a coloro che risultano rientranti nel perimetro del Fondo solo in qualità di "silenti" in quanto non avendo formulato alcuna esplicita scelta, nel termine di sei mesi dalla loro assunzione, in merito alla destinazione del TFR, vedono confluire il TFR stesso nella speciale linea garantita in essere nel Fondo, senza però essere iscritti al Fondo e quindi senza usufruire di tutti i benefici previdenziali previsti dai vigenti Accordi fra le Fonti Istitutive.

La seconda (per complessive 407 lettere spedite) a coloro che alla data non erano ancora iscritti né al nostro Fondo e né a nessun altro Fondo di previdenza complementare.

A tutto il mese di dicembre, l'iniziativa aveva portato a circa 50 nuove adesioni.

### **8.19 Incontro con i Gestori delle linee finanziarie ed assicurative**

Per dare concretezza al dialogo fra il Fondo ed i Soggetti incaricati della gestione finanziaria del patrimonio in modo da consentire agli Organi di Governo del Fondo di presiedere alle "linee di indirizzo della gestione, alla relativa politica di investimento e alla loro eventuale variazione", è stata organizzata un'audizione con i tre Gestori delle linee finanziarie AMUNDI, ANIMA e DUEMME. L'incontro, che si è tenuto il 18 settembre ha consentito ai Consiglieri di approfondire le scelte tattiche adottate e previste dai Gestori in ordine ai vari ambiti dei portafogli gestiti (obbligazioni governative, titoli corporate, azioni e cambi).

In sintonia con gli orientamenti della Vigilanza – in concreta applicazione a partire dal 2015 con l'avvio delle nuove informazioni statistiche – che prevedono maggiore informativa e trasparenza in ordine alla composizione, all'andamento ed ai parametri di rischio delle gestioni di riferimento delle polizze assicurative di ramo I e di ramo V, è stata inoltre organizzata un'audizione con i Gestori delle linee assicurative che per il nostro Fondo sono costituite dalla linea "Obiettivo rendita" (in essere con UnipolSai) e dalla linea "Obiettivo capitale garantito" (in essere con Cattolica). L'incontro, tenutosi nel corso della riunione del CDA del 2/12/2014 ha consentito altresì ai rappresentanti di UnipolSai di illustrare le caratteristiche e la composizione della nuova gestione di riferimento adottata a seguito della avvenuta operazione di fusione Unipol – Fondiaria Sai.

### **8.20 Decreto 2 settembre 2014, n.166 del Ministero dell'Economia e delle Finanze**

Nel corso della riunione del 2 dicembre 2014 il Consiglio di Amministrazione del Fondo si è soffermato su una breve analisi delle principali novità introdotte dal Decreto 2 settembre 2014 n.166 del Ministero dell'Economia e delle Finanze, contenente il Regolamento di attuazione dell'articolo 6 comma 5-bis del decreto legislativo 5 dicembre 2005 n.252, recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei Fondi Pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse. Il Consiglio, dopo aver rilevato che l'adeguamento alla normativa potrà avvenire entro 18 mesi a far data dal 28 novembre 2014 (quindi entro maggio 2016), ha preso atto che il Decreto avrà un impatto significativo soprattutto in termini di nuove attività e responsabilità in capo ai Consigli di Amministrazione ed alla Funzione Finanza. Pertanto già a far corso dai primi mesi del 2015, anche alla luce delle disposizioni attuative che saranno pervenute da parte della Commissione di Vigilanza, verrà avviato all'interno del Consiglio uno specifico ed ampio approfondimento sui risvolti gestionali, organizzativi ed applicativi della nuova normativa.

## **8.21 Reclami**

Nel corso dell'ultimo esercizio 2014 non è pervenuto al Fondo alcun reclamo.

## **9. I PRIMI FATTI SIGNIFICATIVI DEL 2015**

### **9.1 Legge 23 dicembre 2014, n.190 (Stabilità): modifiche alla tassazione dei rendimenti dei fondi pensione e introduzione della possibilità di chiedere il TFR in busta paga**

La Legge di stabilità, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 300 del 29 dicembre 2014 è entrata in vigore a tutti gli effetti a partire dal 1° gennaio 2015. Con specifico riferimento ai Fondi Pensione la legge introduce le seguenti novità:

- la tassazione dei rendimenti dei Fondi Pensione, retroattivamente dal 1° gennaio 2014, passa dall'11,50% al 20% con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati i cui rendimenti restano tassati al 12,5%;
- viene introdotto per i Fondi Pensione un meccanismo di credito di imposta (nella misura del 9% del risultato netto maturato) a fronte di investimenti effettuati in attività di carattere finanziario a medio-lungo termine a sostegno dell'economia reale. La concreta attivazione di tale credito è però subordinata ad una serie di condizioni ed alla individuazione specifica di tali attività che dovranno essere contenute in un apposito decreto del Ministero dell'Economia e Finanze da emanare;
- è prevista la possibilità di chiedere il TFR in busta paga da marzo 2015 a giugno 2018, senza possibilità di revoca e con tassazione progressiva Irpef. Anche in questo caso per poter essere concretamente esercitata tale facoltà, dovrà essere emanato un apposito Decreto Ministeriale;
- resta confermato l'incremento della tassazione dei rendimenti finanziari dal 20% al 26% (salvo la parte relativa a titoli pubblici ed equiparati che resta al 12,50%) riguardante la rivalutazione delle rendite erogate dai Fondi Pensione.

Si tratta indubbiamente di provvedimenti pesanti e sconcertanti, soprattutto perché segnano un clamoroso passo indietro da parte del Legislatore nei riguardi di un settore, quello della Previdenza Complementare, solo da poco faticosamente avviato con il D.Lgs. 252/2005 dopo la riforma dell'intero sistema pensionistico da parte del governo Dini 1995, che si pone in netta controtendenza rispetto a quanto avviene in Europa e che contribuirà all'ulteriore impoverimento delle future pensioni dei lavoratori.

Il provvedimento, per la tempistica e la retroattività adottata, ha inoltre comportato per i Fondi Pensioni non pochi problemi di natura amministrativa, contabile e fiscale, che hanno costretto la COVIP in data 15 gennaio 2015, con propria circolare n.158, ad emanare disposizioni d'urgenza. In esse si stabilisce che nell'invarianza dell'onere tributario e delle relative scadenze di pagamento (che dovranno quindi essere versati dai sostituti di imposta entro il 16 febbraio secondo la nuova aliquota del 20% calcolata sui rendimenti conseguiti nel 2014), il calcolo del valore quota al netto d'imposta del 31.12.2014 tenga conto della disciplina fiscale previgente (quindi aliquota all'11,50%). Pertanto le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 sono state concretamente imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione del 2015 eseguita in data 15 gennaio 2015. L'impatto su tale prima valorizzazione del prelievo aggiuntivo si è così distribuito in termini di minor valore quota:

Orizzonte 10	- 0,018
Orizzonte 20	- 0,047
Orizzonte 30	- 0,070

## **9.2 Nuove segnalazioni statistiche di vigilanza: pubblicazione sul sito COVIP delle istruzioni per l'accreditamento sul sistema Infostat**

Sul sito Web della COVIP sono state pubblicate le istruzioni per l'accesso e le autorizzazioni al sistema "infostat", la piattaforma utilizzata per la trasmissione delle nuove "segnalazioni statistiche" all'Autorità di Vigilanza.

La registrazione dei Fondi presuppone l'individuazione di un referente, che sarà l'interlocutore della COVIP per tutte le questioni attinenti la trasmissione delle segnalazioni e che deve corrispondere ad una persona fisica all'interno del Fondo. Non può quindi trattarsi del Service Amministrativo, il quale però potrà essere delegato al "caricamento" delle segnalazioni e in questo caso dovrà, a propria volta, registrarsi sul portale "infostat".

## **9.3 Provvedimento del Direttore della Agenzia delle Entrate su Modello di certificazione Unica 2015 (MODELLO CU/2015) e su trasmissione telematica dei dati da parte dei sostituti d'imposta**

Con il provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate emanato il 15 gennaio è stata approvata la certificazione unica "CU 2015" che i sostituti di imposta, fra cui il Fondo, devono utilizzare per l'attestazione fiscale delle ritenute effettuate nel corso del 2014. Una prima novità introdotta riguarda il fatto che tale certificazione deve essere utilizzata dai sostituti d'imposta

anche per attestare le ritenute di legge applicate con riguardo ai rapporti di lavoro autonomo (professionisti) per i quali, in precedenza, era consentita una attestazione in carta libera.

Ma la novità più rilevante riguarda due nuovi obblighi a carico dei sostituti di imposta:

- entro il 28 febbraio di ogni anno dovrà essere inviata alla Agenzia delle Entrate una comunicazione attestante i contributi versati da ciascun iscritto nell'anno precedente;
- entro il 7 marzo di ciascun anno (quest'anno il 9 marzo perché il 7 cade di sabato) dovrà essere trasmessa all'Agenzia per via telematica la Certificazione Unica (che sostituisce l'attuale CUD) relativa ai redditi erogati a ciascun iscritto nell'anno appena trascorso.

Il provvedimento, che comporta indubbiamente ulteriori incombenze e responsabilità per il Fondo (è prevista una sanzione di 100 euro per ogni certificazione omessa, tardiva o errata) è finalizzato a sua volta a consentire all'Agenzia delle Entrate di predisporre e di inviare ai contribuenti il modello 730 precompilato a partire dal 2015.

Per assolvere a tali nuovi compiti di produzione del flusso telematico e trasmissione telematica delle comunicazioni CU/2015, il Fondo ha stipulato specifico accordo operativo con il Service Amministrativo.

Signore e Signori Delegati,

chiudiamo un anno contraddistinto da risultati soddisfacenti ma anche accompagnato da non poche preoccupazioni provenienti soprattutto dal permanere di rischi sistemici che rendono sempre più fragile e vulnerabili le nostre economie e i mercati e che espongono inevitabilmente il futuro dei nostri risultati a periodi di maggiore variabilità e volatilità. Questo ci ha spinto e ci spingerà con sempre maggiore determinazione ad impegnarci per un monitoraggio sistematico dei rischi e per una valutazione preventiva dei loro possibili impatti.

Il nostro Fondo, grazie alla efficace collaborazione dei tanti Soggetti che vi operano ha saputo consolidare e migliorare ulteriormente i propri risultati a servizio degli obiettivi di previdenza complementare degli Iscritti, unitamente ad un ulteriore ampliamento della propria platea di riferimento. Ringraziamo pertanto tutti coloro che hanno partecipato al perseguimento dei risultati di cui sopra ed in modo particolare il Presidente ed i Componenti del Collegio dei Sindaci per la qualificata opera di verifica costantemente assicurata alla struttura del Fondo, il Vice Presidente ed i Membri tutti del Consiglio di Amministrazione, per l'assidua e costruttiva attività di indirizzo svolta durante l'esercizio, le Addette alla struttura amministrativa ed alla segreteria del Fondo che, con competenza e dedizione, hanno reso possibile la puntuale esecuzione delle numerose attività quotidiane. Il nostro grazie va inoltre alla COVIP per l'attività di vigilanza svolta ma anche per l'elevato contributo di orientamento con cui sostiene continuamente l'attività dei Fondi Pensione ed infine a tutti i Soggetti esterni che a vario titolo hanno contribuito al buon funzionamento del Fondo:

- ai Gestori Amundi, Anima, Cattolica Assicurazioni, Duemme e UnipolSai;
- alla Banca Depositaria (ICBPI);
- al Service Amministrativo (Previnet);
- al "Financial Risk Manager" (Bruni, Marino & C.);
- al Controllore Interno (Dott.ssa Capelli);
- all'Organismo di Vigilanza (Avv. Barazzetta);
- a Mefop.

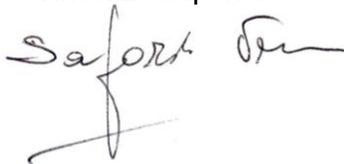
Accompagnato dalle considerazioni esposte sottoponiamo pertanto alla Vostra valutazione ed alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2014.

Parma, lì 27 febbraio 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

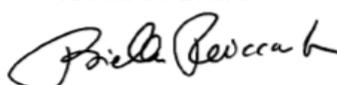
IL PRESIDENTE

Vincenzo Saporito



IL RESPONSABILE DEL FONDO

Riccardo Biella



## **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>296.260.332</b>	<b>263.408.167</b>
20-a) Depositi bancari	9.072.542	23.256.447
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	204.721.966	169.685.428
20-d) Titoli di debito quotati	13.659.297	17.835.886
20-e) Titoli di capitale quotati	35.386.379	38.906.676
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	25.043.951	11.242.386
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.012.769	2.014.926
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	5.063.089	165.677
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.300.339	300.741
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>772.896</b>	<b>475.456</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	25.069	21.852
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	747.827	453.604
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>297.033.228</b>	<b>263.883.623</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.570.143</b>	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.570.143	-
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>568.606</b>	<b>253.817</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	568.106	253.817
20-e) Debiti su operazioni forward / future	500	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>4.074.721</b>	<b>1.983.496</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>6.213.470</b>	<b>2.237.313</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>290.819.758</b>	<b>261.646.310</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	144.522.744	128.168.434
Impegni vs Aderenti	-144.522.744	-128.168.434
Contratti futures	25.698.110	20.239.356
Controparte c/contratti futures	-25.698.110	-20.239.356
Valute da regolare	-443.249	-
Controparte per valute da regolare	443.249	-

## **CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.052.205</b>	<b>8.661.663</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	52.218.434	59.858.771
10-b) Anticipazioni	-6.929.365	-6.761.054
10-c) Trasferimenti e riscatti	-27.108.861	-24.696.083
10-d) Trasformazioni in rendita	-27.722	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.894.402	-2.718.862
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-15.313.320	-17.297.038
10-i) Altre entrate previdenziali	2.107.441	275.929
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>30.031.661</b>	<b>14.907.356</b>
30-a) Dividendi e interessi	5.664.014	5.558.907
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	24.367.647	9.347.367
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	-	1.082
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-608.593</b>	<b>-453.919</b>
40-a) Societa' di gestione	-403.707	-349.037
40-b) Banca depositaria	-204.886	-104.882
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>29.423.068</b>	<b>14.453.437</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>32.475.273</b>	<b>23.115.100</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-3.301.825</b>	<b>-1.508.159</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>29.173.448</b>	<b>21.606.941</b>

## **CONTI D'ORDINE RIFERITI ALLA LINEA ASSICURATIVA**

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	144.522.744	128.168.434
Impegni vs Aderenti	-144.522.744	-128.168.434
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## **RENDICONTO GESTIONE TRANSITORIA**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Liquidità e crediti gestione transitoria	<b>1.913.157</b>	<b>1.774.094</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.913.157</b>	<b>1.774.094</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Passività della gestione transitoria	<b>1.913.157</b>	<b>1.774.094</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.913.157</b>	<b>1.774.094</b>

## **SALDO GESTIONE SPESE AMMINISTRATIVE**

	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	968.055	989.593
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-968.055	-989.593
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	536.000	537.100
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-121.100	-129.899
60-c) Spese generali ed amministrative	-191.410	-202.685
60-d) Spese per il personale	-218.944	-200.009
60-g) Oneri e proventi diversi	2.435	6.319
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-6.981	-10.826

## **INFORMAZIONI GENERALI**

### **Premessa**

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

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

### **Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite il Fondo ha stipulato apposita convenzione con la compagnia di assicurazione UnipolSai con sede in Via Stalingrado 45 – 40128 Bologna.

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è Allianz-Lyllod Adriatico con sede Largo Ugo Inneri n.1 – Trieste.

### **Service Amministrativo**

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

### **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 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, secondo il principio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata 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.

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.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti 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 imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

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 nel corso dell'esercizio.

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 valore 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 e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.**

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti ufficiali del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza settimanale e a fine mese.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 5 unità, per un totale di 7.901 dipendenti iscritti al Fondo.

**Linea Orizzonte 10**

⇒ Iscritti: 2.628

**Linea Orizzonte 20**

⇒ Iscritti: 2.096

**Linea Orizzonte 30**

⇒ Iscritti: 2.872

**Linea Obiettivo Capitale Garantito**

⇒ Iscritti: 2.500

**Linea Obiettivo Rendita**

⇒ Iscritti: 1.189

Si segnala che la somma degli iscritti per singolo comparto non corrisponde al totale degli aderenti in quanto ciascun iscritto ha la possibilità di scegliere più linee di investimento.

**Ulteriori informazioni:****Comparabilità con esercizi precedenti**

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

# Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

## 1 – Linea ORIZZONTE 10

### 1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>106.478.683</b>	<b>98.048.544</b>
20-a) Depositi bancari	2.703.025	9.076.607
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	92.167.756	80.711.725
20-d) Titoli di debito quotati	4.897.629	6.196.946
20-e) Titoli di capitale quotati	2.233.002	70.037
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.984.577	1.110.681
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	899.262	858.252
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.555.702	5.501
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	37.730	18.795
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>106.478.683</b>	<b>98.048.544</b>

### 1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>428.959</b>	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	428.959	-
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>104.943</b>	<b>37.927</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	104.943	37.927
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.028.382</b>	<b>101.523</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.562.284</b>	<b>139.450</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>104.916.399</b>	<b>97.909.094</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	-	-
Impegni vs Aderenti	-	-
Contratti futures	2.175.641	794.437
Controparte c/contratti futures	-2.175.641	-794.437
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## 1.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-1.147.951</b>	<b>-2.141.923</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	10.411.353	14.053.200
10-b) Anticipazioni	-1.610.959	-1.577.378
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.832.745	-13.835.742
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.115.600	-782.003
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>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>9.375.509</b>	<b>1.321.546</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.219.799	2.102.200
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.155.710	-780.654
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>-191.871</b>	<b>-112.641</b>
40-a) Società di gestione	-136.675	-79.704
40-b) Banca depositaria	-55.196	-32.937
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>9.183.638</b>	<b>1.208.905</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>8.035.687</b>	<b>-933.018</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.028.382</b>	<b>-101.523</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>7.007.305</b>	<b>-1.034.541</b>

### 1.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>6.223.085,083</b>	<b>104.916.399,47</b>

Il valore della quota al 31/12/2014 ammonta a Euro 16,859.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

#### 1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

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

**€ 106.478.683**

##### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Duemme SGR spa e Anima SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	31.731.729
Duemme SGR spa	41.571.230
Anima SGR spa	31.553.392
<b>Totale</b>	<b>104.856.351</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 i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 12.219 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 1.529.608.

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

**€ 2.703.025**

La voce è composta per € 2.702.898 da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e per € 127 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

##### **Titoli detenuti in portafoglio**

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.968.257	2,79
EUROPEAN INVESTMENT BANK 08/07/2015 4,375	XS0223923870	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.628.490	2,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.174.415	2,04

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.147.950	2,02
KINGDOM OF DENMARK 05/10/2015 1,75	XS0546424077	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.022.900	1,90
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.021.798	1,90
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.016.336	1,89
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.011.043	1,89
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.986.355	1,87
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	I.G - OICVM UE	1.805.099	1,70
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.608.728	1,51
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.479.735	1,39
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.410.734	1,32
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.391.048	1,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.387.709	1,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.385.993	1,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.375.060	1,29
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.361.974	1,28
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.346.611	1,26
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.278.781	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.277.630	1,20
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.220.480	1,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.194.466	1,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.174.274	1,10
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.173.187	1,10
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.162.946	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.155.571	1,09
EFSF 05/07/2021 3,375	EU000A1G0AB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.130.500	1,06
BUONI ORDINARI DEL TES 13/11/2015 ZERO COUPON	IT0005067266	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.097.719	1,03
EUROPEAN INVESTMENT BANK 26/01/2026 1,9	XS0241594778	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.064.895	1,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.045.180	0,98
UK TSY 1 3/4% 2017 22/01/2017 1,75	GB00B3Z3K594	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.043.914	0,98
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.040.150	0,98
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.026.480	0,96
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2015 ZERO COUPON	IT0004986391	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.000.071	0,94
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2015 ZERO COUPON	IT0005012411	I.G - TStato Org.Int Q IT	999.744	0,94
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2015 ZERO COUPON	IT0005047029	I.G - TStato Org.Int Q IT	997.656	0,94
US TREASURY N/B 31/07/2015 1,75	US912828NP10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	942.455	0,89
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	896.557	0,84
BUONI ORDINARI DEL TES 12/06/2015 ZERO COUPON	IT0005026957	I.G - TStato Org.Int Q IT	869.380	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	859.562	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	851.459	0,80
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	851.382	0,80
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	848.445	0,80
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	I.G - TStato Org.Int Q UE	844.736	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	830.520	0,78
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	I.G - TStato Org.Int Q IT	818.840	0,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	813.765	0,76

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	806.550	0,76
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	800.695	0,75
Altri			35.634.739	33,47
<b>Totale</b>			<b>101.282.964</b>	<b>95,13</b>

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

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

#### VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	30/12/2014	05/01/2015	829	EUR	5.870
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	30/12/2014	02/01/2015	74	EUR	2.631
E.ON SE	DE000ENAG999	30/12/2014	02/01/2015	213	EUR	3.046
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	30/12/2014	02/01/2015	248	EUR	6.847
TELEFONICA SA	ES0178430E18	30/12/2014	05/01/2015	368	EUR	4.396
<b>Totale</b>						<b>22.790</b>

#### ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
KBC GROEP NV	BE0003565737	30/12/2014	02/01/2015	50	EUR	-2.343
ORANGE	FR0000133308	30/12/2014	02/01/2015	173	EUR	-2.483
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	30/12/2014	02/01/2015	1060	GBP	-3.066
<b>Totale</b>						<b>-7.892</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO STOXX 50 Mar15	LUNGA	EUR	971.230
FTSE 100 IDX FUT Mar15	LUNGA	GBP	672.379
OMXS30 IND FUTURE Jan15	LUNGA	SEK	77.421
SWISS MKT IX FUTR Mar15	LUNGA	CHF	296.320
mini MSCI Emg Mkt Mar15	LUNGA	USD	158.291
<b>Totale</b>			<b>2.175.641</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	35.292.185	53.317.239	3.558.332	-	92.167.756
Titoli di Debito quotati	722.596	2.351.011	1.824.022	-	4.897.629
Titoli di Capitale quotati	102.123	1.844.050	286.829		2.233.002
Quote di OICR	-	1.984.577			1.984.577
Depositi bancari	2.703.025	-	-	-	2.703.025
<b>Totale</b>	<b>38.819.929</b>	<b>59.496.877</b>	<b>5.669.183</b>	<b>-</b>	<b>103.985.989</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	72.573.907	3.537.300	3.283.275	471.815	79.866.297
USD	4.321.397	1.115.955	-	208.482	5.645.834
JPY	1.370.306	140.004	-	1.185.046	2.695.356
GBP	13.579.480	-	449.962	660.807	14.690.249
CHF	-	-	228.160	102.528	330.688
SEK	-	-	198.138	18.279	216.417
DKK	-	-	39.310	6.199	45.509
NOK	-	-	18.734	7.241	25.975
CAD	322.666	36.274	-	28.430	387.370
AUD	-	68.096	-	14.198	82.294
<b>Totale</b>	<b>92.167.756</b>	<b>4.897.629</b>	<b>4.217.579</b>	<b>2.703.025</b>	<b>103.985.989</b>

## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,522	6,741	4,564	-
Titoli di Debito quotati	4,137	1,587	6,781	-

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

## Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	1350	EUR	1.805.099
MEDIOBANCA SPA 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200000	EUR	242.708
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	100	EUR	179.479
SOCIETE GENERALE 27/05/2015 FLOATING	XS0867616459	100000	EUR	100.066
AXA SA	FR0000120628	1397	EUR	26.829
BNP PARIBAS	FR0000131104	442	EUR	21.773

AVIVA PLC	GB0002162385	2586	GBP	16.145
BANCA POPOLARE DI MILANO	IT0000064482	14877	EUR	8.071
<b>Totale</b>				<b>2.400.170</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 nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-92.517.440	68.083.793	-24.433.647	160.601.233
Titoli di Debito quotati	-2.613.751	2.821.631	207.880	5.435.382
Titoli di Capitale quotati	-4.874.663	2.711.889	-2.162.774	7.586.552
Quote di OICR	-2.284.534	1.581.869	-702.665	3.866.403
<b>Totale</b>	<b>-102.290.388</b>	<b>75.199.182</b>	<b>-27.091.206</b>	<b>177.489.570</b>

### Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	89398070	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	1.225.962	-
Titoli di capitale quotati	3.085	1.889	4.974	6.401.519	0,078
<b>Totale</b>	<b>3.085</b>	<b>1.889</b>	<b>4.974</b>	<b>97.025.551</b>	<b>0,005</b>

### l) Ratei e risconti attivi

**€ 899.262**

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 1.555.702**

Nella voce è ricompreso l'importo di € 26.094 relativo a margini su operazioni futures da regolare e di € 1.529.608 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

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

**€ 37.730**

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su futures.

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 428.959**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 428.959**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	40.497
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	7.443
Debiti per conversione comparto	380.529

### **20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 104.943**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 104.943**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni di gestione	22.170
Debiti per commissioni banca depositaria	12.219
Debiti per commissioni di overperformance	51.547
Debiti per operazioni da regolare	19.007

### **50 – Debiti d'imposta**

**€ 1.028.382**

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

### 1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -1.147.951

##### a) Contributi per le prestazioni

€ 10.411.353

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	8.784.450
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	408.282
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.218.621
<b>Totale</b>	<b>10.411.353</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
3.975.922	1.166.479	3.642.049	8.784.450

##### b) Anticipazioni

€ -1.610.959

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

##### c) Trasferimenti e riscatti

€ -8.832.745

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2014, così ripartite:

Riscatto totale	123.645
Riscatto immediato	1.429.097
Riscatto parziale	2.073.094
Trasferimenti posizione individuale in uscita	147.457
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	5.059.452

##### e) Erogazioni in forma capitale

€ -1.115.600

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

#### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 9.375.509

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di Stato	2.027.551	6.543.408
Titoli di debito	134.359	289.248
Titoli di capitale	53.963	32.410
Quote di OICR	-	171.232
Depositi bancari	3.926	44.698
Futures	-	82.172
Risultato della gestione cambi	-	5.859
Commissioni di negoziazione	-	-6.306
Altri costi	-	-7.278
Altri ricavi	-	267
<b>Totale</b>	<b>2.219.799</b>	<b>7.155.710</b>

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese della gestione finanziaria.

#### **40 - Oneri di gestione**

**€ -191.871**

##### **a) Commissioni di Gestione**

**€ -136.675**

La voce è così suddivisa:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni gestione</b>	<b>Commissioni di performance</b>
Amundi Asset Management	19.514	27.195
Anima SGR spa	29.812	24.352
Duemme SGR spa	35.802	-
<b>Totale</b>	<b>85.128</b>	<b>51.547</b>

##### **b) Commissioni Banca Depositaria**

**€ -55.196**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014.

#### **80 – Imposta sostitutiva**

**€ -1.028.382**

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

## 2 – Linea ORIZZONTE 20

### 2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>73.471.582</b>	<b>63.024.989</b>
20-a) Depositi bancari	2.445.724	5.062.723
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	50.129.511	38.306.154
20-d) Titoli di debito quotati	3.269.691	4.952.212
20-e) Titoli di capitale quotati	8.898.682	3.940.762
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	6.522.240	10.131.705
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	479.305	469.444
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.361.378	40.664
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	365.051	121.325
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>73.471.582</b>	<b>63.024.989</b>

### 2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>534.650</b>	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	534.650	-
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>153.250</b>	<b>94.230</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	153.188	94.230
20-e) Debiti su operazioni forward / future	62	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>827.752</b>	<b>394.149</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.515.652</b>	<b>488.379</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>71.955.930</b>	<b>62.536.610</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	-	-
Impegni vs Aderenti	-	-
Contratti futures	7.334.807	5.852.466
Controparte c/contratti futures	-7.334.807	-5.852.466
Valute da regolare	-98.038	-
Controparte per valute da regolare	98.038	-

## 2.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.862.090</b>	<b>4.509.126</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	8.464.418	8.245.628
10-b) Anticipazioni	-1.315.716	-1.227.587
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.974.810	-2.447.643
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-311.802	-61.272
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>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.552.838</b>	<b>3.909.915</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.429.524	1.210.688
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.123.314	2.699.227
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>-167.856</b>	<b>-145.930</b>
40-a) Societa' di gestione	-101.390	-118.746
40-b) Banca depositaria	-66.466	-27.184
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>7.384.982</b>	<b>3.763.985</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>10.247.072</b>	<b>8.273.111</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-827.752</b>	<b>-394.149</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>9.419.320</b>	<b>7.878.962</b>

## 2.3 – Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.703.251,068	71.955.930

Il valore della quota al 31/12/2014 ammonta a Euro 15,299.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

### 2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

€ 73.471.582

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Duemme SGR spa e Anima SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	21.926.160
Duemme SGR spa	28.450.779
Anima SGR spa	21.683.528
<b>Totale</b>	<b>72.060.467</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 i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 14.199 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 1.272.064.

#### a) Depositi bancari

€ 2.445.724

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 2.445.657 e per € 67 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

#### Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	I.G - OICVM UE	4.278.746	5,82
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	I.G - OICVM UE	2.243.488	3,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.038.264	2,77

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.021.798	2,75
EUROPEAN INVESTMENT BANK 19/02/2015 FLOATING	XS0487944752	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.675.569	2,28
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.476.246	2,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.338.029	1,82
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/12/2015 3	XS0497463777	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.186.091	1,61
KINGDOM OF DENMARK 05/10/2015 1,75	XS0546424077	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.153.053	1,57
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.097.723	1,49
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.095.792	1,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.053.487	1,43
EFSF 05/07/2021 3,375	EU000A1G0AB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	928.200	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	918.997	1,25
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	907.983	1,24
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	846.449	1,15
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	817.123	1,11
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	816.571	1,11
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	I.G - TStato Org.Int Q UE	760.733	1,04
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	714.868	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	710.836	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	709.794	0,97
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	692.541	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	662.316	0,90
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	I.G - TStato Org.Int Q UE	649.797	0,88
BUONI ORDINARI DEL TES 12/06/2015 ZERO COUPON	IT0005026957	I.G - TStato Org.Int Q IT	649.537	0,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	622.890	0,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	622.508	0,85
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	FR0011523257	I.G - TStato Org.Int Q UE	622.128	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	613.973	0,84
UK TSY 1 3/4% 2017 22/01/2017 1,75	GB00B3Z3K594	I.G - TStato Org.Int Q UE	607.848	0,83
KFW 24/04/2015 ,625	US500769FC35	I.G - TDebito Q UE	579.281	0,79
EUROPEAN INVESTMENT BANK 26/01/2026 1,9	XS0241594778	I.G - TStato Org.Int Q UE	568.187	0,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	560.425	0,76
EUROPEAN INVESTMENT BANK 06/11/2026 ZERO COUPON	XS0070553820	I.G - TStato Org.Int Q UE	517.636	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	504.959	0,69
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2015 ZERO COUPON	IT0005047029	I.G - TStato Org.Int Q IT	498.828	0,68
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	497.900	0,68
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	491.643	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	I.G - TStato Org.Int Q IT	490.404	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	480.824	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	480.130	0,65
REPUBLIC OF POLAND 15/10/2019 4,675	XS0458008496	I.G - TStato Org.Int Q UE	479.588	0,65
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2015 ZERO COUPON	IT0004986391	I.G - TStato Org.Int Q IT	450.032	0,61
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	448.725	0,61
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	446.340	0,61
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	446.256	0,61

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	445.978	0,61
US TREASURY N/B 31/07/2015 1,75	US912828NP10	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	433.696	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	430.133	0,59
Altri			25.035.781	34,08
<b>Totale</b>			<b>68.820.124</b>	<b>93,65</b>

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

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

#### VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	30/12/2014	05/01/2015	2196	EUR	15.549
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	30/12/2014	02/01/2015	197	EUR	7.003
E.ON SE	DE000ENAG999	30/12/2014	02/01/2015	562	EUR	8.037
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	30/12/2014	02/01/2015	661	EUR	18.249
TELEFONICA SA	ES0178430E18	30/12/2014	05/01/2015	947	EUR	11.313
<b>Totale</b>						<b>60.151</b>

#### ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
KBC GROEP NV	BE0003565737	30/12/2014	02/01/2015	135	EUR	-6.325
ORANGE	FR0000133308	30/12/2014	02/01/2015	507	EUR	-7.276
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	30/12/2014	02/01/2015	2892	GBP	-8.364
<b>Totale</b>						<b>-21.965</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO STOXX 50 Mar15	LUNGA	EUR	1.409.850
EURO-BUND FUTURE Mar15	CORTA	EUR	-311.740
FTSE 100 IDX FUT Mar15	LUNGA	GBP	2.185.233
OMXS30 IND FUTURE Jan15	LUNGA	SEK	278.717
S&P 500 FUTURE Mar15	LUNGA	USD	1.696.128
S&P/TSX 60 IX FUT Mar15	LUNGA	CAD	243.045
SPI 200 FUTURES Mar15	LUNGA	AUD	273.036
SWISS MKT IX FUTR Mar15	LUNGA	CHF	1.111.199
TOPIX INDX FUTR Mar15	LUNGA	JPY	291.048
mini MSCI Emg Mkt Mar15	LUNGA	USD	158.291
<b>Totale</b>			<b>7.334.807</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	35.000	1,20235	29.110
JPY	CORTA	10.000.000	145,07895	68.928
<b>Totale</b>				<b>98.038</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	19.688.802	28.262.148	2.178.561	-	50.129.511
Titoli di Debito quotati	656.812	1.617.378	995.501	-	3.269.691
Titoli di Capitale quotati	254.317	4.459.723	4.164.425	20.217	8.898.682
Quote di OICR	-	6.522.240	-	-	6.522.240
Depositi bancari	2.445.724	-	-	-	2.445.724
<b>Totale</b>	<b>23.045.655</b>	<b>40.861.489</b>	<b>7.338.487</b>	<b>20.217</b>	<b>71.265.848</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	36.045.247	1.860.370	9.694.614	487.139	48.087.370
USD	3.252.121	955.032	2.773.287	97.964	7.078.404
JPY	920.804	164.710	671.147	498.273	2.254.934
GBP	9.554.628	134.424	1.192.565	78.797	10.960.414
CHF	-	-	606.693	709.241	1.315.934
SEK	-	-	316.391	295.208	611.599
DKK	-	-	103.878	3.524	107.402
NOK	-	-	49.293	9.478	58.771
CAD	288.423	87.059	13.054	144.741	533.277
AUD	68.288	68.096	-	121.359	257.743
<b>Totale</b>	<b>50.129.511</b>	<b>3.269.691</b>	<b>15.420.922</b>	<b>2.445.724</b>	<b>71.265.848</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,662	6,535	5,783	-
Titoli di Debito quotati	3,401	2,375	2,405	-

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

### **Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi**

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

<b>Descrizione titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Nominale</b>	<b>Divisa</b>	<b>Controvalore</b>
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	1250	EUR	2.243.488
MEDIOBANCA SPA 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200000	EUR	242.708
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	3200	EUR	4.278.752
AVIVA PLC	GB0002162385	6855	GBP	42.797
AXA SA	FR0000120628	3681	EUR	70.694
BANCA POPOLARE DI MILANO	IT0000064482	39590	EUR	21.478
BNP PARIBAS	FR0000131104	1179	EUR	58.078
STATE STREET CORP	US8574771031	289	USD	18.748
<b>Totale</b>				<b>6.976.743</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 nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-45.955.173	39.071.649	-6.883.524	85.026.822
Titoli di Debito quotati	-1.319.851	1.743.234	423.383	3.063.085
Titoli di Capitale quotati	-17.142.595	12.770.326	-4.372.269	29.912.921
Quote di OICR	-683.619	5.125.943	4.442.324	5.809.562
<b>Totale</b>	<b>-65.101.238</b>	<b>58.711.152</b>	<b>-6.390.086</b>	<b>123.812.390</b>

### **Commissioni di negoziazione**

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

<b>Voci</b>	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	22.150.863	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.542.770	-
Titoli di Capitale quotati	3.568	3.443	7.012	7.789.569	0,090
<b>Totale</b>	<b>3.568</b>	<b>3.443</b>	<b>7.012</b>	<b>31.483.202</b>	<b>0,022</b>

**l) Ratei e risconti attivi**

**€ 479.305**

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 1.361.378**

Nella voce è ricompreso l'importo di € 89.314 relativo a margini su operazioni futures da regolare e di € 1.272.064 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

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

**€ 365.051**

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su futures.

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 534.650**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 534.650**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	137.079
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	36.984
Debiti per conversione comparto	360.587

### **20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 153.250**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 153.188**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per operazioni in futures non ancora regolate	82.704
Debiti per commissioni banca depositaria	14.199
Debiti per commissioni di gestione	16.272
Debiti per commissioni di overperformance	82.704

#### **e) Debiti su operazioni forward / future**

**€ 62**

### **50 – Debiti d'imposta**

**€ 827.752**

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

## 2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 2.862.090

**a) Contributi per le prestazioni** € 8.464.418

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	6.316.357
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	486.352
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.661.709
<b>Totale</b>	<b>8.464.418</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
2.470.340	986.719	2.859.298	6.316.357

**b) Anticipazioni** € -1.315.716

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

**c) Trasferimenti e riscatti** € -3.974.810

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2014, così ripartite:

Riscatto totale	13.787
Riscatto parziale	728.706
Riscatto immediato	336.885
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	78.162
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	2.817.270

**e) Erogazioni in forma capitale** -311.802

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 7.552.838

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.148.257	3.916.493
Titoli di debito	101.986	201.781
Titoli di capitale	170.652	700.318
Quote di O.I.C.R.	-	832.858
Depositi bancari	8.629	84.539

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Futures	-	423.138
Risultato della gestione cambi	-	5.871
Commissioni di negoziazione	-	-24.230
Altri costi	-	-17.731
Altri ricavi	-	277
<b>Totale</b>	<b>1.429.524</b>	<b>6.123.314</b>

La voce altri costi si riferisce bolli e spese e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce ad arrotondamenti attivi e proventi diversi della gestione finanziaria.

#### **40 - Oneri di gestione**

**€ -167.856**

##### **a) Commissioni di Gestione**

**-101.390**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di performance
Amundi Asset Management	17.248	29.487
Anima SGR spa	20.048	10.526
Dueemme SGR spa	24.081	-
<b>Totale</b>	<b>61.377</b>	<b>40.013</b>

##### **b) Commissioni Banca Depositaria**

**€ - 66.466**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014.

#### **80 – Imposta sostitutiva**

**€ -827.752**

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

### 3 – Linea ORIZZONTE 30

#### 3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>116.310.067</b>	<b>102.334.634</b>
20-a) Depositi bancari	3.923.793	9.117.117
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	62.424.699	50.667.549
20-d) Titoli di debito quotati	5.491.977	6.686.728
20-e) Titoli di capitale quotati	24.254.695	34.895.877
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	16.537.134	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	634.202	687.230
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.146.009	119.512
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	897.558	160.621
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>116.310.067</b>	<b>102.334.634</b>

#### 3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>606.534</b>	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	606.534	-
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>310.413</b>	<b>121.660</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	309.975	121.660
20-e) Debiti su operazioni forward / future	438	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.445.691</b>	<b>1.012.368</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.362.638</b>	<b>1.134.028</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>113.947.429</b>	<b>101.200.606</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	-	-
Impegni vs Aderenti	-	-
Contratti futures	16.187.662	13.592.453
Controparte c/contratti futures	-16.187.662	-13.592.453
Valute da regolare	-345.211	-
Controparte per valute da regolare	345.211	-

### 3.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.338.066</b>	<b>6.295.423</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	11.296.513	12.543.867
10-b) Anticipazioni	-1.901.272	-1.454.395
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.999.231	-4.255.730
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-57.944	-538.319
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>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>13.103.314</b>	<b>9.674.813</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.014.691	2.246.019
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.088.623	7.428.794
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>-248.866</b>	<b>-195.348</b>
40-a) Societa' di gestione	-165.642	-150.587
40-b) Banca depositaria	-83.224	-44.761
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>12.854.448</b>	<b>9.479.465</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>14.192.514</b>	<b>15.774.888</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.445.691</b>	<b>-1.012.368</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>12.746.823</b>	<b>14.762.520</b>

### 3.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>8.445.020,241</b>	<b>113.947.429</b>

Il valore della quota al 31/12/2014 ammonta a Euro 13,493.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

#### 3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### 20 – Investimenti in gestione

**€ 116.310.067**

##### Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Duemme SGR spa e Anima SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	34.465.140
Duemme SGR Spa	45.542.090
Anima SGR Spa	34.090.448
<b>Totale</b>	<b>114.097.678</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 i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 17.403 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 1.919.379.

##### a) Depositi bancari

**€ 3.923.793**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 3.923.793.

##### Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	I.G - OICVM UE	9.627.185	8,28
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	I.G - OICVM UE	6.909.942	5,94

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CERT DI CREDITO DEL TES 01/09/2015 FLOATING	IT0004404965	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.504.067	2,15
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.975.901	1,70
EUROPEAN INVESTMENT BANK 01/09/2015 1,625	US298785FG65	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.667.667	1,43
EUROPEAN INVESTMENT BANK 08/07/2015 4,375	XS0223923870	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.577.094	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.545.793	1,33
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.524.147	1,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.424.593	1,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.376.777	1,18
NEDER WATERSCHAPSBANK 17/11/2015 5,625	XS0092411916	I.G - TDebito Q UE	1.209.819	1,04
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.186.339	1,02
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/12/2015 3	XS0497463777	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.186.091	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.094.751	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.086.610	0,93
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 2,5	US912810PZ57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.025.344	0,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.019.756	0,88
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.010.899	0,87
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.010.261	0,87
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.008.168	0,87
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.002.153	0,86
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	I.G - TStato Org.Int Q UE	969.153	0,83
EUROPEAN INVESTMENT BANK 22/01/2015 2,25	XS0729893338	I.G - TStato Org.Int Q UE	967.322	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	920.591	0,79
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	904.970	0,78
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	901.610	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	895.433	0,77
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	847.866	0,73
UK TSY 1 3/4% 2017 22/01/2017 1,75	GB00B3Z3K594	I.G - TStato Org.Int Q UE	832.488	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	816.886	0,70
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	795.048	0,68
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	793.312	0,68
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	778.135	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	776.882	0,67
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	I.G - TStato Org.Int Q UE	750.740	0,65
BUONI ORDINARI DEL TES 14/01/2015 ZERO COUPON	IT0004986391	I.G - TStato Org.Int Q IT	750.053	0,64
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	726.386	0,62
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	FR0011523257	I.G - TStato Org.Int Q UE	725.816	0,62
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2015 2,875	US298785FB78	I.G - TStato Org.Int Q UE	702.928	0,60
BUONI ORDINARI DEL TES 13/11/2015 ZERO COUPON	IT0005067266	I.G - TStato Org.Int Q IT	698.549	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	671.150	0,58
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	I.G - TStato Org.Int Q UE	649.797	0,56
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	647.530	0,56
RABOBANK NEDERLAND 16/01/2015 FLOATING	XS1016060318	I.G - TDebito Q UE	644.327	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	642.370	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	609.140	0,52
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	603.714	0,52

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
REPUBLIC OF POLAND 15/10/2019 4,675	XS0458008496	I.G - TStato Org.Int Q UE	599.485	0,52
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	587.180	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	574.287	0,49
Altri			44.952.000	38,65
<b>Totale</b>			<b>108.708.505</b>	<b>93,44</b>

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

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

#### VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	30/12/2014	05/01/2015	5172	EUR	36.621
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	30/12/2014	02/01/2015	462	EUR	16.424
E.ON SE	DE000ENAG999	30/12/2014	02/01/2015	1323	EUR	18.920
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	30/12/2014	02/01/2015	1542	EUR	42.572
TELEFONICA SA	ES0178430E18	30/12/2014	05/01/2015	2150	EUR	25.684
<b>Totale</b>						<b>140.221</b>

#### ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
KBC GROEP NV	BE0003565737	30/12/2014	02/01/2015	320	EUR	-14.993
ORANGE	FR0000133308	30/12/2014	02/01/2015	1234	EUR	-17.708
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	30/12/2014	02/01/2015	6983	GBP	-20.197
<b>Totale</b>						<b>-52.898</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO FX CURR FUT Mar15	CORTA	USD	-1.000.537
EURO STOXX 50 Mar15	LUNGA	EUR	2.819.700
EURO-BUND FUTURE Mar15	CORTA	EUR	-623.480
EURO/GBP FUTURE Mar15	CORTA	GBP	-1.377.748
FTSE 100 IDX FUT Mar15	LUNGA	GBP	4.370.466
OMXS30 IND FUTURE Jan15	LUNGA	SEK	619.369
S&P 500 FUTURE Mar15	LUNGA	USD	5.936.449
S&P/TSX 60 IX FUT Mar15	LUNGA	CAD	607.613
SPI 200 FUTURES Mar15	LUNGA	AUD	1.001.133
SWISS MKT IX FUTR Mar15	LUNGA	CHF	2.296.478
TOPIX INDX FUTR Mar15	LUNGA	JPY	1.261.210
mini MSCI Emg Mkt Mar15	LUNGA	USD	277.009
<b>Totale</b>			<b>16.187.662</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	125.000	1,20235	103.963
JPY	CORTA	35.000.000	145,07895	241.248
<b>Totale</b>				<b>345.211</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	27.653.069	32.720.280	2.051.350	-	62.424.699
Titoli di Debito quotati	1.263.256	3.017.963	1.210.758	-	5.491.977
Titoli di Capitale quotati	672.773	11.543.888	11.984.093	53.941	24.254.695
Quote di O.I.C.R.	-	16.537.134	-	-	16.537.134
Depositi bancari	3.923.793	-	-	-	3.923.793
<b>Totale</b>	<b>33.512.891</b>	<b>63.819.265</b>	<b>15.246.201</b>	-	<b>112.632.298</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	46.003.780	3.027.631	25.245.530	880.687	75.157.628
USD	4.992.405	311.599	8.425.456	194.220	13.923.680
JPY	808	-	1.848.442	471.225	2.320.475
GBP	10.725.883	1.854.145	2.789.273	395.781	15.765.082
CHF	-	-	1.423.464	1.279.981	2.703.445
SEK	-	-	659.203	151.625	810.828
DKK	-	-	243.170	2.766	245.936
NOK	-	-	114.924	22.446	137.370
CAD	428.671	94.314	42.367	284.032	849.384
AUD	273.152	204.288	-	201.316	678.756
HKD	-	-	-	39.714	39.714
<b>Totale</b>	<b>62.424.699</b>	<b>5.491.977</b>	<b>40.791.829</b>	<b>3.923.793</b>	<b>112.632.298</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,319	6,471	8,250	-
Titoli di Debito quotati	2,056	1,154	2,451	-

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può pertanto essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale.

### **Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi**

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

<b>Descrizione titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Nominale</b>	<b>Divisa</b>	<b>Controvalore</b>
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	7200	EUR	9.627.192
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	3850	EUR	6.909.942
MEDIOBANCA SPA 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200000	EUR	242.708
AXA SA	FR0000120628	8584	EUR	164.856
BNP PARIBAS	FR0000131104	2756	EUR	135.761
SOCIETE GENERALE 27/05/2015 FLOATING	XS0867616459	100000	EUR	100.066
AVIVA PLC	GB0002162385	15949	GBP	99.572
STATE STREET CORP	US8574771031	909	USD	58.970
BANCA POPOLARE DI MILANO	IT0000064482	92997	EUR	50.451
<b>Totale</b>				<b>17.389.518</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 nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-65.966.973	57.117.084	-8.849.889	123.084.057
Titoli di debito quotati	-4.365.371	4.679.989	314.618	9.045.360
Titoli di capitale quotati	-42.236.474	54.748.896	12.512.422	96.985.370
Quote di O.I.C.R.	-16.370.552	1.949.840	-14.420.712	18.320.392
<b>Totale</b>	<b>-128.939.370</b>	<b>118.495.809</b>	<b>-10.443.561</b>	<b>247.435.179</b>

### **Commissioni di negoziazione**

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

<b>Voci</b>	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	123.084.057	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	9.045.360	-
Titoli di capitale quotati	37.002	39.268	76.270	96.985.370	0,079
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	18.320.392	-
<b>Totale</b>	<b>37.002</b>	<b>39.268</b>	<b>76.270</b>	<b>247.435.179</b>	<b>0,031</b>

**l) Ratei e risconti attivi**

**€ 634.202**

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 2.146.009**

Nella voce è ricompreso l'importo di € 226.630 relativo a margini su operazioni futures da regolare e di € 1.919.379 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

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

**€ 897.558**

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su futures.

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 606.534**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 606.534**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.521
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	55.288
Debiti per conversione comparto	548.725

### **20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 310.413**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 309.975**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni banca depositaria	17.403
Debiti per commissioni di gestione	27.510
Debiti per commissioni di overperformance	60.985
Debiti per margini su operazioni futures	204.077

#### **e) Debiti su operazioni forward / future**

**€ 438**

### **50 – Debiti di imposta**

**€ 1.445.691**

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

### 3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.338.066

##### a) Contributi per le prestazioni

€ 11.296.513

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	9.856.679
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	821.634
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	618.200
<b>Totale</b>	<b>11.296.513</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
3.778.490	1.613.980	4.464.209	9.856.679

##### b) Anticipazioni

€ -1.901.272

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

##### c) Trasferimenti e riscatti

€ -7.999.231

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2014, così ripartite:

Riscatto totale	3.768
Riscatto immediato	283.363
Riscatto parziale	716.284
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	364.129
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	6.631.687

##### e) Erogazioni in forma capitale

€ -57.944

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

#### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 13.103.314

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.397.775	4.720.697
Titoli di debito	138.737	351.962
Titoli di capitale	462.092	2.179.705
Quote di O.I.C.R.	0	2.116.421

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Depositi bancari	16.087	163.910
Futures	-	1.656.829
Risultato della gestione cambi	-	11.379
Commissioni di negoziazione	-	-76.269
Altri costi	-	-36.497
Altri ricavi	-	486
<b>Totale</b>	<b>2.014.691</b>	<b>11.088.623</b>

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e spese della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

**40 - Oneri di gestione**

**€ -248.866**

**a) Commissioni di Gestione**

**€ -165.642**

La voce è così suddivisa:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni gestione</b>	<b>Commissioni overperformance</b>
Amundi Asset Management	33.871	43.603
Anima SGR spa	31.960	17.382
Duemme SGR spa	38.826	-
<b>Totale</b>	<b>104.657</b>	<b>60.985</b>

**b) Commissioni Banca Depositaria**

**€ -83.224**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014.

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ -1.445.691**

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

## 4 – Linea **OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO**

### 4.1 – 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>1.086.564</b>	-
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	1.086.564	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>369.519</b>	<b>173.534</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	2.436	3.810
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	367.083	169.724
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.456.083</b>	<b>173.534</b>

### 4.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</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	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>369.519</b>	<b>173.534</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>369.519</b>	<b>173.534</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.086.564</b>	-
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	70.055.351	53.567.686
Impegni vs Aderenti	-70.055.351	-53.567.686
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## 4.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.086.565</b>	<b>-963</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	18.145.375	20.505.763
10-b) Anticipazioni	-798.483	-867.280
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.830.932	-1.861.343
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-202.640	-481.065
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-14.226.755	-17.297.038
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	-	<b>1.082</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
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	-	1.082
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	-	<b>1.082</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>1.086.565</b>	<b>119</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	-	<b>-119</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>1.086.565</b>	-

## **4.3 – Nota Integrativa**

### **4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

#### **Attività**

**20 – Investimenti in gestione** **€ 1.086.564**

**o) Investimenti in gestione assicurativa** **€ 1.086.564**

La voce rappresenta l'importo degli switch-in con valore quota 31/12 non ancora incassati dal Gestore e corrisponde alla voce 100 Attivo netto destinato alle prestazioni.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 369.519**

**a) Depositi bancari** **€ 2.436**

Accoglie il saldo attivo del conto corrente rappresentato dall'importo dell'imposta sostitutiva trattenuto agli aderenti usciti in corso d'anno sull'importo complessivo della liquidazione e da versare all'erario entro il 16 febbraio 2015.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 367.083**

Rappresenta il credito verso l'Ente Gestore Assicurativo per il pagamento dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

#### **Passività**

**50 – Debiti d'imposta** **€ 369.519**

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

#### **Conti d'ordine**

Rappresenta l'impegno della Compagnia di Assicurazione verso gli aderenti relativo al patrimonio in gestione.

#### 4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

##### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.086.565

##### a) Contributi per le prestazioni

€ 18.145.375

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	4.759.957
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.538.771
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	11.846.647
<b>Totale</b>	<b>18.145.375</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.926.102	622.734	2.211.121	4.759.957

##### b) Anticipazioni

€ -798.483

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

##### c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.830.932

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2014, così ripartite:

Riscatto totale	59.720
Riscatto immediato	471.399
Riscatto parziale	1.087.531
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	2.773
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	209.509

##### e) Erogazioni in forma capitale

€ -202.640

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

##### h) Altre uscite previdenziali

€ -14.226.755

La voce, pari a € 14.226.755 rappresenta il saldo della gestione previdenziale girato ad investimento.

##### 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -

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

€ -

Nel corso dell'esercizio non sono stati erogati importi dal gestore a titolo di garanzie, derivanti dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

## **80 – Imposta sostitutiva**

€ -

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva calcolata sulle garanzie erogate nel corso dell'esercizio.

## 5 – Linea OBIETTIVO RENDITA

### 5.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>403.377</b>	<b>301.922</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	22.633	18.042
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	380.744	283.880
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>403.377</b>	<b>301.922</b>

### 5.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</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	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>403.377</b>	<b>301.922</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>403.377</b>	<b>301.922</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	-	-
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	74.467.393	74.600.748
Impegni vs Aderenti	-74.467.393	-74.600.748
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## 5.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	3.900.775	4.510.313
10-b) Anticipazioni	-1.302.935	-1.634.414
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.471.143	-2.295.625
10-d) Trasformazioni in rendita	-27.722	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-206.416	-856.203
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	2.107.441	275.929
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
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>	-	-
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	-	-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	-	-
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	-	-
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	-	-

## **5.3 – Nota Integrativa**

### **5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

#### **Attività**

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 403.377**

**a) Depositi bancari** **€ 22.633**

Accoglie il saldo attivo del conto corrente rappresentato dall'importo dell'imposta sostitutiva trattenuto agli aderenti usciti in corso d'anno sull'importo complessivo della liquidazione e da versare all'erario entro il 16 febbraio 2015.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 380.744**

Rappresenta il credito verso l'Ente Gestore Assicurativo per il pagamento dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

#### **Passività**

**50 – Debiti d'imposta** **€ 403.377**

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

#### **Conti d'ordine**

Rappresenta l'impegno della Compagnia di Assicurazione verso gli aderenti relativo al patrimonio in gestione.

### 5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ -

##### a) Contributi per le prestazioni

€ 3.900.775

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.765.559
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	68.486
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	66.730
<b>Totale</b>	<b>3.900.775</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.273.666	849.180	1.642.713	3.765.559

##### b) Anticipazioni

€ -1.302.935

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

##### c) Trasferimenti e riscatti

€ -4.471.143

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2014, così ripartite:

Riscatto immediato	922.898
Riscatto parziale	2.746.696
Riscatto totale	53.677
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	57.650
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	693.990

##### d) Trasformazioni in rendita

€ -27.722

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

##### e) Erogazioni in forma capitale

€ -206.416

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

##### i) Altre entrate previdenziali

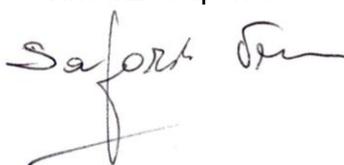
€ 2.107.441

La voce, pari a € 2.114.493 rappresenta il saldo della gestione previdenziale girato ad investimento.

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Vincenzo Saporito



IL RESPONSABILE DEL FONDO

Riccardo Biella

