

FOPDIRE

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI

RELAZIONE E BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2014

Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Domenico Rapone

Vice Presidente

Riccardo Paolo Lo Schiavo

Consiglieri

Giampietro Barbiero

Roberto Castriota

Rinaldo D'Harmant

Fabrizio Mastrantonio

Collegio sindacale

Presidente

Giancarlo Patti

Sindaci effettivi

Katia Croce

Atala Macrini

Fernando Rovella

Sindaci supplenti

Francesco Battaglia

Pasquale Fattorusso

Responsabile

Giampietro Barbiero

Responsabile della funzione di controllo interno:

Rinaldo D'Harmant

Gestore Amministrativo e Contabile

eni S.p.A.

Banca Depositaria

State Street Bank S.p.A.

Gestori Finanziari

Comparto "Bilanciato": Pioneer Investment Management SGRpA; Generali Italia S.p.A.

Comparto "Dinamico": Pioneer Investment Management SGRpA; Generali Italia S.p.A.

Comparto "Garantito Assicurativo": Generali Italia S.p.A.

Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali

Helvetia Vita S.p.A. – Assicurazioni Generali S.p.A.

FOPDIRE - Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI

Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma

C.F.: 96094980586

Albo dei Fondi Pensione n. 1082

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag.	4
1 – <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag.	12
2 – <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag.	12
3 – <u>NOTA INTEGRATIVA</u>		
<u>INFORMAZIONI GENERALI</u>	pag.	13
<u>RENDICONTAZIONE DELLE FASI</u>	pag.	23
<u>RENDICONTO COMPLESSIVO</u>	pag.	23

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Comparto finanziario garantito

3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag.	26
3.1.2 - Conto Economico	pag.	28
3.1.3 - Nota Integrativa	pag.	29
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag.	29
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag.	29

3.2 – Comparto garantito assicurativo

3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag.	31
3.2.2 - Conto Economico	pag.	33
3.2.3 - Nota Integrativa	pag.	34
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag.	34
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag.	36

3.3 – Comparto finanziario bilanciato

3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag.	38
3.3.2 - Conto Economico	pag.	40
3.3.3 - Nota Integrativa	pag.	41
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag.	41
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag.	51

3.4 – Comparto finanziario dinamico

3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag.	54
3.4.2 - Conto Economico	pag.	56
3.4.3 - Nota Integrativa	pag.	57
3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag.	57
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag.	66

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2014

1. RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2014

Lo scenario economico globale

Secondo le più recenti stime del Fondo monetario internazionale nel 2014 il PIL mondiale calcolato a parità di potere d'acquisto è cresciuto del 3,3% (lo stesso tasso del 2013). Nel corso dell'anno gli impulsi alla crescita economica derivanti dagli sviluppi positivi di fine 2013 si sono progressivamente ridotti. Le economie avanzate sono cresciute dell'1,8% (1,3% nel 2013), grazie al contributo degli Stati Uniti (2,4%) e del Regno Unito (2,6%), mentre la ripresa è stata più debole nell'area dell'euro (0,9%) ed è mancata in Giappone (0,1%). I mercati emergenti sono cresciuti del 4,4%, un tasso inferiore rispetto al 2013 (4,7%) a causa di un rallentamento della crescita economica in Cina (7,4%) e soprattutto in Brasile e in Russia, dove il PIL è rimasto stagnante. La principale eccezione è stata l'India, dove la crescita è salita al 5,8% dal 5% del 2013.

Gli Stati Uniti hanno registrato una crescita robusta a partire dal secondo trimestre del 2014. Dopo un primo trimestre negativo, durante il quale il PIL reale si è contratto del 2,1% (a tasso annualizzato), principalmente a causa delle condizioni atmosferiche avverse, nel secondo trimestre la crescita è balzata al 4,6% per accelerare ulteriormente nel terzo (5% annualizzato). Il 2014 si è chiuso registrando un rallentamento della crescita (2% nel quarto trimestre), sebbene la maggior parte degli indicatori economici abbiano continuato a evidenziare lo stato di benessere dell'economia statunitense.

In Cina la crescita economica nel 2014 è risultata pari al 7,4%, in calo rispetto al 7,7% dell'anno precedente, assestandosi sui ritmi di crescita più bassi dal 1990. I motivi del rallentamento sono imputabili all'eccesso di capacità produttiva in un contesto di debole domanda globale, al forte ribasso del mercato immobiliare e in generale alla difficoltà del sistema produttivo di reindirizzarsi verso un modello di sviluppo basato sui consumi interni; tuttavia, dopo due decenni di crescita a due cifre che hanno fatto della Cina la seconda economia mondiale, un graduale rallentamento appare fisiologico.

Nell'area dell'euro la ripresa tanto attesa è stata ostacolata dalle politiche fiscali restrittive, dall'apprezzamento dell'euro nella prima metà dell'anno e dall'indebolimento della domanda globale. Il miglioramento rispetto al 2013, che aveva registrato una contrazione del Pil dello 0,4%, è attribuibile alla crescita della Germania (1,6%) e della Spagna (1,4%), che hanno accelerato nel quarto trimestre. In Francia l'economia è rimasta stagnante (0,4%), mentre l'Italia è stata l'unica tra le maggiori economie dell'area dell'euro a registrare un ulteriore calo dell'attività economica (-0,4%). La debolezza della domanda

interna nell'area si è riflessa nel graduale rallentamento dei prezzi durante l'anno. In media, l'inflazione dei prezzi al consumo è stata dello 0,4% nel 2014, ben al di sotto dell'obiettivo della BCE di un'inflazione prossima al 2%.

Per l'Italia il 2014 ha segnato il terzo anno consecutivo di recessione. L'andamento negativo, che si è arrestato solo nell'ultimo trimestre, è imputabile a un ulteriore calo degli investimenti, mentre i consumi delle famiglie hanno segnato una progressione positiva, seppure molto modesta, fin dalla seconda metà del 2013. In miglioramento anche il contributo della domanda estera netta, che nel secondo semestre ha beneficiato di un cambio più favorevole e del calo del prezzo del greggio. A dicembre l'inflazione ha segnato il minimo storico dello 0% per i prezzi al consumo, anche per effetto della consistente riduzione dei prezzi dei prodotti energetici registrata dall'estate. La produzione industriale ha segnato un calo per il terzo anno consecutivo. Tuttavia, i dati relativi all'ultimo trimestre del 2014 segnalano un arresto della dinamica negativa, rimasta pressoché ininterrotta dall'inizio del 2012, e l'avvio di una debole ripresa. Segnali in questo senso provengono anche dal mercato del lavoro: a dicembre il tasso di disoccupazione è sceso al 12,9%, dopo aver raggiunto il massimo storico del 13,3% nei due mesi precedenti (12,8% la media del 2014).

Mercati delle materie prime

Dopo un periodo di relativa stabilità nel primo semestre dell'anno, i prezzi della maggior parte delle materie prime sono scesi nel secondo semestre. I principali fattori che hanno guidato le riduzioni sono state il rafforzamento del dollaro, l'eccesso di offerta e di capacità produttiva e la domanda globale debole. Il calo è stato particolarmente significativo per i prezzi del petrolio. Alla fine dell'anno il prezzo del Brent ha raggiunto i 57 dollari al barile, con una contrazione del 50% rispetto al suo massimo nel mese di giugno. In media il prezzo nel 2014 è stato di 99 dollari al barile, 9,7 dollari al di sotto del livello del 2013. Anche i mercati del gas hanno registrato una riduzione dei prezzi spot associati a una contrazione degli spread infra-regionali. Nel mercato del carbone, il persistere di un eccesso di offerta ha mantenuto la tendenza al ribasso dei prezzi.

Politiche monetarie e tassi di interesse

Nel corso del 2014 le politiche monetarie dei paesi avanzati sono rimaste generalmente molto accomodanti, sebbene con intonazioni diversificate, in particolare negli Stati Uniti e nell'area dell'euro. La Federal Reserve, pur mantenendo i tassi di interesse ufficiali invariati ai minimi storici, ha ridotto progressivamente il suo programma di acquisto di titoli, concludendolo definitivamente nel mese di ottobre. La BCE invece ha tagliato il tasso di rifinanziamento al minimo storico dello 0,05% e ha fissato tassi di interesse negativi sui depositi bancari presso lo stesso istituto. Inoltre, per stimolare l'espansione del credito e contrastare le tendenze deflazionistiche emerse nell'area dell'euro, ha preannunciato un programma di quantitative easing da avviare nei primi mesi del 2015. In Giappone, nel tentativo di stimolare la ripresa economica, la banca centrale ha ampliato il suo programma di espansione monetaria nel mese di ottobre. Nei mercati emergenti le politiche monetarie si sono differenziate in base alle diverse situazioni economiche. La Cina ha ridotto i tassi di interesse sui depositi e prestiti per contrastare il rallentamento economico. In Brasile la banca centrale ha rialzato i tassi più volte al fine di frenare le crescenti aspettative di inflazione e il deprezzamento della valuta. La banca centrale russa ha aumentato i tassi di interesse a un record del 17% nel mese di dicembre, dopo che l'abbandono dell'ancoraggio del rublo al dollaro e all'euro aveva portato a una massiccia svalutazione del cambio.

Tassi di cambio

Nel 2014 il dollaro si è rafforzato contro la maggior parte delle valute a causa dei robusti fondamentali economici degli Stati Uniti e del suo status di bene rifugio in un momento di incertezza sulle prospettive delle altre aree economiche. Il tasso di cambio con l'euro è stato in media di 1,328 dollari, sostanzialmente lo stesso valore del 2013 (1,329 \$/€), ma con una forte tendenza al ribasso nella seconda metà dell'anno. L'euro è rimasto sopra 1,35 dollari fino a luglio e poi ha iniziato a deprezzarsi riflettendo la divergenza della situazione economica negli Stati Uniti e nell'Uem, la fine del quantitative easing negli Stati Uniti e l'aspettativa opposta relativamente alla politica monetaria dell'Uem. A fine anno il cambio è sceso a 1,214 dollari per euro, il livello più basso in nove anni. Nelle economie emergenti squilibri strutturali persistenti hanno portato a un deprezzamento delle loro valute nei confronti del dollaro e delle altre principali valute; soprattutto in paesi a bassa crescita e/o alta inflazione come Russia, Brasile, Turchia e Sud Africa. In particolare, la Russia ha subito un fortissimo deprezzamento del rublo causato, oltre che dal difficile contesto geopolitico,

anche dalla caduta dei prezzi del petrolio e dal conseguente deterioramento delle aspettative di crescita in Russia.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL FONDO

Lo scenario 2014, che ha confermato tassi d'interesse particolarmente bassi nei vari mercati finanziari, si e' contraddistinto da buone performance del settore obbligazionario europeo, da un mercato borsistico europeo non soddisfacente e da una elevata volatilità dei prodotti finanziari. Il mercato dei fondi pensione italiani ha confermato il buon momento riguardo i rendimenti conseguiti; nel 2014 l'insieme dei comparti d'investimento dei fondi negoziali e preesistenti ha chiuso con una performance media del 6,75%, mentre i fondi aperti (PIP) hanno fatto registrare il 7,1% (1).

In tale contesto, la politica d'investimento del fondo, pur caratterizzata da un approccio prudentiale, ha determinato rendimenti positivi nei tre comparti, ben al di sopra della rivalutazione del TFR. Le performance positive dei comparti bilanciato e dinamico derivano da un'assets allocation che e' stata aggiornata nel corso del 2013, attraverso la revisione delle tipologie d'investimento, che ha permesso in quest'anno di coniugare buoni rendimenti e basso rischio finanziario.

Di conseguenza il fondo ha raggiunto l'obiettivo della previdenza complementare, volto a preservare e valorizzare i contributi accumulati dal lavoratore e a garantire una rendita futura corrispondente.

Al 31.12.2014 l'attivo netto disponibile per le prestazioni (ANDP) è di euro 306.841.412, di cui euro 12.195.497 riferiti al comparto garantito assicurativo, euro 252.405.398 al bilanciato ed euro 42.240.517 al dinamico.

Rispetto al 31.12.2013 il patrimonio netto si è incrementato di euro 35.023.730

(1) Tali dati sono approssimati per eccesso, poiché sono calcolati con la vecchia aliquota del 11,50%, anziché con il nuovo criterio definito dalla legge di Stabilità 2015 che ha modificato, retroattivamente dall'1/1/2014, la tassazione dei rendimenti delle risorse accumulate presso la forma pensionistica complementare dall'11,50% al 20%, ad eccezione dei titoli pubblici, i cui rendimenti restano tassati al 12,50%.

Nel comparto bilanciato, che rappresenta l'82,26% del totale del patrimonio del fondo, il valore della quota, al 31.12.2014, ha conseguito un incremento del 7,23% rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente. Nel comparto dinamico (13,77% del patrimonio totale) l'incremento del valore della quota del 2014 è stato pari al 6,57% mentre nel garantito assicurativo, che rappresenta il 3,97% del patrimonio del fondo, l'incremento del valore della quota del 2014 è stato pari al 2,92%.

Per un confronto nello stesso periodo, la rivalutazione del TFR è stata del 1,20%, mentre l'inflazione è stata negativa dello 0,09%.

Nell'arco degli ultimi cinque anni (2010-2014), il valore della quota dell'aderente si è incrementato del 21,29% nel comparto bilanciato, del 23,77% nel comparto dinamico. La rivalutazione del TFR è stata del 12,05%, mentre l'inflazione cumulata nei cinque anni si è assestata al 7,96%.

Al fine di informare gli aderenti, il Documento sulla Politica di Investimento (DPI) del fondo ha lo scopo di definire la strategia finanziaria che il fondo intende attuare per ottenere, dall'impiego delle risorse affidate, combinazioni rischio-rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti e con le prestazioni da erogare; si riportano alcuni elementi del DPI, disponibile sul sito, nel quale sono stati definiti a fine 2012 gli obiettivi della politica d'investimento, in termini di incremento medio annuo del valore della quota da conseguire nei prossimi tre anni, sia in termini nominali che reali (con un'ipotesi di inflazione annua del 1,90%) nonché la volatilità dei risultati attesi. Tali obiettivi sono riportati nella seguente tabella.

	Incremento annuo del valore quota		
	nominale	Reale	volatilità
GARANTITO ASSICURATIVO	3,60%	2,30%	0,60%
BILANCIATO	1,80%	0,40%	2,40%
DINAMICO	3,40%	1,70%	3,90%

Gli obiettivi d'investimento del fondo vengono sottoposti a successive verifiche, con frequenza almeno triennale, tenendo conto della popolazione degli iscritti e della legislazione vigente in materia previdenziale del contesto macroeconomico di riferimento.

Il processo di elaborazione ed attuazione della politica d'investimento, mediante la scelta dell'asset allocation dei comparti, sono definiti dal CdA del fondo.

IL FOPDIRE NEL 2014

Nel corso del 2014 sono usciti dal fondo 33 dirigenti;

di cui 29 liquidati con un esborso in forma capitale di euro 8.670.429,79 e di trasferimenti per premi unici a Helvetia Vita di euro 106.533,75 e a Generali Assicurazioni di euro 1.752.663,57.

Si é inoltre proceduto al trasferimento di 4 posizioni ad altri fondi per un esborso di euro 790.862,13. I nuovi iscritti sono stati 10; pertanto al 31 dicembre 2014 risultano 1.466 associati (1.489 al 31 dicembre 2013).

Nel 2014 sono pervenute 63 richieste di trasferimento della posizione individuale come di seguito dettagliate:

N°	DA COMPARTO	A COMPARTO
4	Bilanciato	Assicurativo
6	Bilanciato	Dinamico
4	Dinamico	Assicurativo
2	Dinamico	Bilanciato
13	Cons.Garantito	Bilanciato
4	Cons.Garantito	Dinamico
30	Cons.Garantito	Assicurativo

Complessivamente sono pervenute ed accolte 56 richieste di anticipazione, di cui 49 erogate entro il 31.12.2014 e 7 erogate entro i primi tre mesi del 2015.

Si riportano di seguito i dati principali del Fondo dal 2007 al 2014:

PRINCIPALI DATI DEL FOPDIRE DAL 2007 AL 2014								
milioni di euro								
VALORE DEL FONDO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Valore del fondo al 1/1:	125,834	136,122	140,215	164,688	185,853	204,451	243,201	271,817
Variazioni:								
Versamenti Associati	24,014	27,343	31,816	34,5	35,645	36,209	42,373	41,591
Liquidazioni quote associati	-17,174	-21,53	-17,424	-16,536	-17,908	-14,356	-20,535	-25,879
Rendimento netto	3,448	-1,72	10,081	3,201	0,861	16,897	6,778	19,312
VALORE DEL FONDO AL 31/12	136,122	140,215	164,688	185,853	204,451	243,201	271,817	306,841

ALTRI DATI	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Numero iscritti all'1/1	1.351	1.386	1.445	1.464	1.464	1.460	1.474	1.489
Numero nuove iscrizioni	108	135	72	61	53	56	40	10
Numero associati con posizione disinvestita per liquidazione/trasferimento	73	76	53	61	57	42	25	33
Numero Dirigenti al 31/12								
- vecchi iscritti	331	273	233	187	158	138	129	119
- nuovi iscritti	1.055	1.172	1.231	1.277	1.302	1.336	1.360	1.347
	1.386	1.445	1.464	1.464	1.460	1.474	1.489	1.466
Rendimento medio netto								
Comparto garantito cons.	0,69%	3,58%	2,05%	0,45%	1,46%	2,69%	1,34%	0,92%(*)
Comparto garantito assic.							2,77%	2,92%
Comparto bilanciato	2,69%	-0,75%	6,81%	1,86%	0,62%	7,81%	2,37%	7,23%
Comparto dinamico	2,23%	-7,39%	9,07%	2,52%	-1,01%	9,25%	4,75%	6,57%

(*) Comparto non più operativo da 1° maggio 2014. Il rendimento si riferisce al periodo 1.1.2014 – 30.4.2014.

OPERAZIONI EFFETTUATE IN CONFLITTO DI INTERESSI

Di seguito si riporta l'elenco degli investimenti/disinvestimenti indiretti (effettuati dai gestori finanziari) in titoli per i quali, nel corso del 2014, si è configurata l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art.7 del D.M. 703/96, operazioni che il Fondo mensilmente ha segnalato alla Covip:

divisa euro

Descrizione e tipologia del titolo	Data oper.ne	Quantità	Controv. in divisa	Motivo (titoli emessi da)
PIONEER INSTITUTIONAL 27	6/2/14	500	614.240	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	21/2/14	185	285.068	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	21/2/14	(275)	(352.924)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	6/2/14	1.300	1.597.024	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	21/2/14	1.000	1.540.910	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	21/2/14	(1.150)	(1.475.864)	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA	26/2/14	2.620	45.786	Società aderente al Fondo
ENI SPA	25/2/14	2.000	34.815	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	26/2/14	10.000	41.125	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	21/2/14	12.000	49.401	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	20/2/14	8.000	32.561	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	28/2/14	15.120	62.101	Società aderente al Fondo
ENI SPA	6/3/14	(2.167)	(37.911)	Società aderente al Fondo
UNICREDIT 10/04/2017	3/4/14	547.000	546.513	Gruppo del Gestore Finanziario
UNICREDIT 10/04/2017	3/4/14	157.000	156.860	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA	4/4/14	2.512	45.844	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	8/4/14	2.260	9.396	Società aderente al Fondo
ENI SPA	3/6/14	(2.031)	(38.272)	Società aderente al Fondo
SAIPEM SPA	3/6/14	1.730	33.392	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	3/6/14	1.745	7.608	Società aderente al Fondo
TERNA SPA	3/6/14	5.067	20.102	Gruppo del Gestore Finanziario
SCOR SE	3/6/14	1.382	34.956	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA	28/11/14	(3.434)	(55.039)	Società aderente al Fondo
ENI SPA	28/11/14	(6.794)	(108.891)	Società aderente al Fondo
SAIPEM SPA	28/11/14	(1.730)	(20.013)	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	28/11/14	(41.201)	(175.300)	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	28/11/14	3.760	16.002	Società aderente al Fondo
PRYSMIAN SPA	28/11/14	(9.400)	(135.219)	Gruppo del Gestore Finanziario
SCOR SE	28/11/14	(1.382)	(34.611)	Gruppo del Gestore Finanziario
PRYSMIAN SPA	28/11/14	(3.570)	(51.354)	Gruppo del Gestore Finanziario
TERNA SPA	28/11/14	(11.810)	(45.888)	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA 2,65% 22/11/21	16/12/14	(100.000)	(109.541)	Società aderente al Fondo
ENI SPA 2,65% 22/11/21	16/12/14	(298.000)	(326.432)	Società aderente al Fondo

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Al 28 febbraio 2015 il valore delle quote dei tre comparti fa registrare, rispetto al 31 dicembre 2014, un incremento dello 0,45% per il garantito assicurativo, dell' 3,26% per il bilanciato, dell' 5,03.% per il dinamico.

La performance del patrimonio del fondo nella restante parte dell'anno dipenderà dagli andamenti dei mercati finanziari.

BILANCIO

1. STATO PATRIMONIALE

(Importi in euro)		
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	310.046.595	270.991.344
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	71
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.581.783	4.070.308
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	313.628.378	275.061.723

(Importi in euro)		
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.847.784	2.242.992
20 Passivita' della gestione finanziaria	933.970	163.039
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	71
40 Passivita' della gestione amministrativa	32.742	150
50 Debiti di imposta	2.972.470	837.789
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.786.966	3.244.041
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	306.841.412	271.817.682
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.920.462	2.888.576
Contributi da ricevere	-2.920.462	-2.888.576
Valute da regolare	-21.728.228	-17.710.203
Controparte per valute da regolare	21.728.228	17.710.203

2. CONTO ECONOMICO

(Importi in euro)		
	2014	2013
10 Saldo della gestione previdenziale	15.712.249	21.838.642
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.608.811	8.072.464
40 Oneri di gestione	-306.415	-437.233
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.302.396	7.635.231
60 Saldo della gestione amministrativa	-18.445	-18.967
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	37.996.200	29.454.906
80 Imposta sostitutiva	-2.972.470	-837.789
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	35.023.730	28.617.117

3. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per comparto, redatti per le fasi di accumulo ed erogazione. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. I valori degli schemi di bilancio e delle relative note sono espressi in euro.

Caratteristiche strutturali del fondo

Il fondo è stato costituito in data 19 dicembre 1986, originariamente con denominazione "FIPDIRE – Fondo Integrativo Previdenza Dirigenti Industriali ENI", come associazione non riconosciuta ai sensi degli artt. 36 e seguenti del Codice Civile in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986. Successivamente, per adeguare il profilo istituzionale e l'assetto gestionale alle disposizioni in tema di previdenza complementare emanate con il D.Lgs. n. 124/93 e successive modificazioni ed integrazioni, il fondo è stato ridenominato in "FOPDIRE – Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI" attraverso la modifica dello Statuto del fondo sulla base di un accordo sindacale stipulato il 28 giugno 1996.

Il FOPDIRE ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio, al fine di assicurare loro più elevati livelli di copertura previdenziale. Possono iscriversi al fondo, in qualità di associati, tutti i dirigenti a ruolo dell'ENI S.p.A. e delle società da essa controllate, direttamente e indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359 n. 1 e 2 del Codice Civile, le quali, in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986 e di quelli successivi, integrativi o modificativi hanno costituito il fondo o vi abbiano in seguito aderito o che in futuro possano aderirvi.

A seguito della cessione da parte dell'Eni della Snam S.p.A. e delle sue controllate, è stato concesso ai dirigenti già iscritti e appartenenti al gruppo Snam di proseguire la contribuzione nella posizione

investita nel fondo per un ulteriore triennio rispetto al termine precedentemente stabilito e, quindi, fino al 31 dicembre 2017.

In relazione alla diversa disciplina legale, fiscale e contrattuale che regola la partecipazione dei lavoratori ai Fondi Pensione, a seconda della loro adesione ai fondi stessi prima o dopo l'entrata in vigore del D.Lgs. n. 124/93, vengono definiti "Vecchi Iscritti" i Dirigenti già iscritti a FOPDIRE (o ad altro fondo costituito alla data di entrata in vigore della L. 23/10/92 n. 421) anteriormente al 28 aprile 1993 e "Nuovi Iscritti" i Dirigenti iscritti dopo tale data.

Per quanto riguarda la gestione delle risorse, il fondo ha affidato alle società Pioneer Investment Management SGRpA e Assicurazioni Generali S.p.A. l'incarico di investire i contributi raccolti dal fondo.

Investimento delle risorse e rapporti con i gestori

Le caratteristiche essenziali delle linee di investimento contenute nelle convenzioni sono le seguenti:

Linea Finanziaria Garantita (Linea non più operativa dal 1° maggio 2014)

Linea Assicurativa Garantita

E' una linea di investimento la cui gestione è volta a realizzare una politica di investimento prudente orientata prevalentemente verso titoli mobiliari di tipo obbligazionario che mira a massimizzare il rendimento nel medio e lungo termine, mantenendo costantemente un basso livello di rischiosità del portafoglio e perseguendo la stabilità dei rendimenti nel corso di tempo.

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale attraverso l'impiego delle risorse del comparto in una gestione separata assicurativa, che possa conseguire rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR, come previsto dal D.lgs. n. 252/2005.

Garanzia: nel corso della durata della convenzione il Gestore si impegna a fornire una garanzia che prevede che la posizione individuale si rivaluti annualmente di un rendimento almeno pari all'1% con consolidamento annuale del risultato e a mettere a disposizione del fondo un valore pari almeno alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica integrativa;
- riscatto totale della posizione individuale maturata, ai sensi dell'art.14, comma 5 del D.Lgs. 252/05 nella sola ipotesi di pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni di cui all'art. 11, comma 7 del D.Lgs. 252/05;

Orizzonte temporale: breve e medio lungo periodo, da 1 a 20 anni rispetto all'età pensionabile.

Grado di rischio: Basso

Politica di investimento: fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore impiega le risorse del comparto assicurativo investendo principalmente in obbligazioni e residualmente in azioni, depositi e liquidità.

Asset Allocation: il Gestore determina l'asset allocation strategica sulla base della struttura degli impegni assicurativi della gestione e sull'analisi dello scenario macroeconomico e di mercato.

Nella gestione degli investimenti, la Società si attiene ai seguenti limiti:

Investimenti obbligazionari	Fino al 100%
Investimenti immobiliari	Fino al 40%
Investimenti azionari	Fino al 35%
Investimenti in altri strumenti finanziari	Fino al 10%

Titoli acquistabili, vincoli e limiti: il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- Investimenti obbligazionari (titoli e OICR armonizzati): prevalentemente con rating investment grade, puntando ad una diversificazione per settori, emittenti, scadenze e a garantire un elevato grado di liquidabilità; in questo ambito sono ricompresi anche strumenti di investimento di breve e brevissimo termine quali depositi bancari, pronti contro termine o fondi monetari; si precisa la prevalenza di titoli governativi mentre è significativa la componente di obbligazioni "corporate"; residuali gli investimenti di emittenti sovranazionali ed in agenzie;
- Investimenti azionari (titoli e OICR armonizzati): effettuati prevalentemente in titoli quotati nei mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti e regolarmente operanti;
- Investimenti immobiliari: la gestione degli investimenti comprenderà attività del comparto immobiliare, incluse le azioni e le quote di società del medesimo settore; la gestione separata è investita in via residuale in attivi strutturati (ABS)

Strumenti alternativi e derivati

Gli investimenti alternativi, considerando fondi non armonizzati e fondi speculativi, non potranno essere superiori al 10% del patrimonio della gestione separata. E' possibile investire in strumenti derivati nel rispetto dei presupposti, delle finalità e delle condizioni per il loro utilizzo previsti dal regolamento dell' ISVAP n.36, e successive modifiche ed integrazioni.

Benchmark: per la linea assicurativa non è previsto il benchmark.

Linea Finanziaria Bilanciata

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni, privilegiando i mercati obbligazionari.

Il comparto bilanciato è indicato per quegli aderenti che hanno un più ampio periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo da 5 a 20 anni all'età pensionabile.

Grado di rischio: Medio-Basso

Politica di Investimento: la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), Agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone. Sono esclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- il rating minimo degli strumenti ammessi sarà pari a Investment Grade. Si definiscono tali le emissioni che abbiano ricevuto l'assegnazione di un rating pari ad Investment Grade da parte di almeno una delle agenzie specializzate ("S&P", "Moody's" e "Fitch");
- qualora all'emissione lo strumento non posseda un rating proprio, si farà temporaneamente riferimento al rating dell'emittente, sino a quando non verrà assegnato un rating allo strumento stesso. Qualora il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti sopra indicati, il Gestore è tenuto a vendere lo strumento in questione nel lasso di tempo ritenuto più opportuno con riferimento agli interessi del Fondo;
- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- depositary shares o depositary receipts;
- i titoli di capitale non possono avere un peso superiore al 25% del valore di mercato del patrimonio gestito;
- OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE ivi inclusi gli OICR istituiti e/o gestiti dal Gestore stesso o da altre società facenti parte del suo Gruppo di appartenenza;
- il Gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale portafoglio. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferito all'ammontare complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta diversa dall'Euro. Non è comunque richiesta la copertura del rischio di cambio sugli investimenti azionari che rimane a descrizione del Gestore;
- opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;

- operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di Stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

Benchmark: a decorrere dal 1 luglio 2013, come riportato nelle nuove convenzioni, il parametro di riferimento è variato come di seguito indicato:

- 20% Bond Emu Government Bill (EGBO Index);
- 35% Bond Emu IG Government All Mats (JPMGEMUI Index);
- 10% Bond US Government All Mats (JHUCUS Index);
- 10% Bond Emu Corporate All Mats (EROO Index);
- 15% Inflation linked Emu Government HICP All Mats (BCETIT Index);
- 5% Equity Emu (NDDLEMU Index);
- 5% Equity World Ex-Emu (MSDEWMN Index).

Linea Finanziaria Dinamica

E' una linea di investimento a medio rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni.

Il comparto dinamico è rivolto prevalentemente agli aderenti che hanno un lungo periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa, cioè sufficientemente ampio da compensare eventuali cicli negativi dei mercati finanziari.

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 20 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: Medio

Politica di investimento: la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), Agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone. Sono esclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- il rating minimo degli strumenti ammessi sarà pari a Investment Grade. Si definiscono tali le emissioni che abbiano ricevuto l'assegnazione di un rating pari ad Investment Grade da parte di almeno una delle agenzie specializzate ("S&P", "Moody's" e "Fitch");
- qualora all'emissione lo strumento non posseda un rating proprio, si farà temporaneamente riferimento al rating dell'emittente, sino a quando non verrà assegnato un rating allo strumento stesso. Qualora il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti sopra indicati, il Gestore è tenuto a vendere lo strumento in questione nel lasso di tempo ritenuto più opportuno con riferimento agli interessi del Fondo;
- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- depositary shares o depositary receipts;

- i titoli di capitale non possono avere un peso superiore al 50% del valore di mercato del patrimonio gestito;
- OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE ivi inclusi gli OICR istituiti e/o gestiti dal Gestore stesso o da altre società facenti parte del suo Gruppo di appartenenza;
- il Gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale portafoglio. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferito all'ammontare complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta diversa dall'Euro. Non è comunque richiesta la copertura del rischio di cambio sugli investimenti azionari che rimane a descrizione del Gestore;
- opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;
- operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di Stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

Benchmark: a decorrere dal 1 luglio 2013, come riportato nelle nuove convenzioni, il parametro di riferimento è variato come di seguito indicato:

- 15% Bond Emu Government Bill (EGBO Index);
- 30% Bond Emu IG Government All Mats (JPMGEMUI Index);
- 5% Bond US Government All Mats (JHUCUS Index);
- 10% Bond Emu Corporate All Mats (EROO Index);
- 10% Inflation linked Emu Government HICP All Mats (BCETIT Index);
- 15% Equity Emu (NDDLEMU Index);
- 15% Equity World Ex-Emu (MSDEWMN Index).

Erogazione delle prestazioni

Il diritto alla prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari. In difetto di tali requisiti, il Dirigente iscritto che cessi la sua attività lavorativa e veda quindi venir meno la sua partecipazione al FOPDIRE potrà esercitare il riscatto della posizione individuale.

L'aderente che ha acquisito il diritto alla prestazione pensionistica può comunque continuare a partecipare al fondo chiedendo, in alternativa, di proseguire la contribuzione oppure mantenere gestita la propria posizione individuale presso il fondo senza versamenti contributivi.

In entrambi i casi l'aderente ha la facoltà di determinare autonomamente il momento di fruizione delle prestazioni pensionistiche.

In linea generale, l'aderente "nuovo iscritto" ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata mentre l'aderente "vecchio iscritto" può richiedere la liquidazione sotto forma di capitale dell'intera prestazione pensionistica complementare.

Le prestazioni in forma di rendita sono erogate dalle compagnie di assicurazioni Helvetia Vita S.p.A. ed Assicurazioni Generali S.p.A con le quali il Fondo ha stipulato specifiche convenzioni.

Al dicembre 2014 i beneficiari delle rendite erogate dalle predette compagnie erano 103.

Trasferimento e riscatto della posizione individuale

L'aderente, anche in costanza dei requisiti di partecipazione al fondo, può trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare purché sia decorso un periodo minimo di due anni di partecipazione al fondo.

In caso di perdita dei requisiti di partecipazione al fondo, anche prima del suddetto periodo minimo di permanenza, l'aderente può disporre della propria posizione individuale maturata trasferendola ad altra forma pensionistica complementare, riscattandola – con le modalità e alle condizioni previste dallo statuto – oppure mantenendola, anche in assenza di contribuzione, presso il fondo.

Il trasferimento della posizione individuale e il riscatto totale comportano la cessazione della partecipazione al fondo.

Banca Depositaria

Come previsto dal D.Lgs. n. 252 del 05 dicembre 2005 le risorse del fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", State Street Bank S.p.A. con sede in Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. Al 31 dicembre 2014 le quote del Fondo Pioneer Institutional 28, OICR a custodia impropria, risultano depositate presso European Fund Services, banca depositaria di Pioneer.

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

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

Criteri di redazione del bilancio e criteri di valutazione

La rilevazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2014 è stata fatta in base ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività istituzionale.

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".

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

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

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 rispetto all'esercizio precedente.

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

I crediti sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzo che per il presente bilancio coincide con il valore nominale.

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.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

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

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

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

Imposta sostitutiva

La legge di stabilità 2015 ha modificato, retroattivamente dall'1/1/2014, la tassazione dei rendimenti delle risorse accumulate presso la forma pensionistica complementare dall'11,50% al 20%, ad eccezione dei titoli pubblici, i cui rendimenti restano tassati al 12,50%.

Criteri per il riparto degli oneri e dei proventi comuni a diversi comparti

I costi ed i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare dei relativi patrimoni.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 22 unità, per un totale di 1.466 aderenti al fondo e 103 beneficiari di rendite.

Fase di accumulo

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti	1.466	1.489
Aziende	22	21

La ripartizione degli aderenti al 31 dicembre 2014 per ciascun comparto è la seguente:

- Comparto Bilanciato: n. 1.181 aderenti, pari al 80,56% del totale degli aderenti;
- Comparto Dinamico: n. 230 aderenti, pari al 15,69% del totale degli aderenti.
- Comparto Garantito assicurativo: n. 55 aderenti, pari al 3,75% del totale degli aderenti.

Il numero totale degli aderenti risultanti al 31 dicembre 2014 comprende 71 iscritti che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo, conformemente allo statuto ed alla normativa vigente, hanno mantenuto presso il fondo la loro posizione individuale.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

I componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci prestano gratuitamente la propria attività nel fondo.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. che, per effetto della delibera Mefop del 7/10/2014, in data 13/01/2015 si è ridotta dello 0,10% mediante restituzione gratuita di n° 200 azioni. Attualmente la quota di partecipazione è pari allo 0,45% del capitale sociale della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei Fondi.

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

I criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio sono immutati rispetto agli esercizi precedenti.

RENDICONTAZIONE DELLE FASI

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO STATO PATRIMONIALE FASE DI ACCUMULO

(Importi in euro)

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	310.046.595	270.991.287
20-a) Depositi bancari	5.940.548	3.850.971
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	201.879.756	186.226.940
20-d) Titoli di debito quotati	43.619.115	31.340.842
20-e) Titoli di capitale quotati	16.547.520	18.824.693
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	27.118.507	19.909.802
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.496.778	2.903.913
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	9.721	7.010
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	12.195.497	7.623.772
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	239.153	303.344
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	71
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.581.783	4.070.365
40-a) Cassa e depositi bancari	3.523.764	4.016.446
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	58.019	53.919
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	313.628.378	275.061.723

(Importi in euro)

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.847.784	2.242.992
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.847.784	2.242.992
20	Passivita' della gestione finanziaria	933.970	163.039
	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	127.409	163.039
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	806.561	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	71
40	Passivita' della gestione amministrativa	32.742	150
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	32.742	150
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	2.972.470	837.789
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.786.966	3.244.041
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	306.841.412	271.817.682
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.920.462	2.888.576
	Contributi da ricevere	-2.920.462	-2.888.576
	Valute da regolare	-21.728.228	-17.710.203
	Controparte per valute da regolare	21.728.228	17.710.203

CONTO ECONOMICO

(Importi in euro)

	2014	2013
10 Saldo della gestione previdenziale	15.712.249	21.838.642
10-a) Contributi per le prestazioni	41.590.967	42.373.212
10-b) Anticipazioni	-5.409.180	-4.962.265
10-c) Trasferimenti e riscatti	-14.410.995	-12.246.788
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.742.030	-957.306
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.316.513	-2.368.211
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.608.811	8.072.464
30-a) Dividendi e interessi	6.870.820	5.841.483
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.737.991	2.230.981
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-306.415	-437.233
40-a) Società di gestione	-243.561	-325.739
40-b) Banca depositaria	-62.854	-111.494
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	22.302.396	7.635.231
60 Saldo della gestione amministrativa	-18.445	-18.967
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-18.175	-18.791
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-270	-176
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	37.996.200	29.454.906
80 Imposta sostitutiva	-2.972.470	-837.789
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	35.023.730	28.617.117

Numero e controvalore totale delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2014	10.109.554,67		271.817.682
a) Quote emesse	1.853.913,79	41.590.967	
b) Quote annullate	-902.440,97	-25.878.718	
c) Incremento valore quota	-	19.311.481	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		35.023.730
Quote in essere a fine esercizio	11.061.027,49		306.841.412

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Finanziaria

Garantita

3.1.1 – Stato Patrimoniale

		(Importi in euro)	
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	-	4.111.102
	20-a) Depositi bancari	-	125.922
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	3.881.659
	20-d) Titoli di debito quotati	-	48.231
	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	-	55.290
	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	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	71
40	Attivita' della gestione amministrativa	-	64.427
	40-a) Cassa e depositi bancari	-	63.909
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	518
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	4.175.600

(Importi in euro)

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	-	2.917
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	2.917
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	2.066
	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	-	2.066
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	71
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	2
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	2
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	-	7.013
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	12.069
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	4.163.531
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	44.070
	Contributi da ricevere	-	-44.070

3.1.2 – Conto economico

(Importi in euro)

	2014	2013
10 Saldo della gestione previdenziale	-4.191.230	-238.255
10-a) Contributi per le prestazioni	146.156	1.035.446
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.337.386	-1.017.398
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-256.303
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	33.610	73.514
30-a) Dividendi e interessi	35.603	131.468
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.993	-57.954
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-2.488	-9.474
40-a) Societa' di gestione	-2.084	-8.214
40-b) Banca depositaria	-404	-1.260
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	31.122	64.040
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-289
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-287
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-2
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-4.160.108	-174.504
80 Imposta sostitutiva	-3.423	-7.013
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-4.163.531	-181.517

3.1.3 – Nota Integrativa – Linea Finanziaria Garantita

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Al 31/01/2014 nel comparto garantito conservativo risultavano n° 46 iscritti che nel periodo 01/02/2014 - 05/03/2014 hanno chiesto di trasferire la posizione individuale:

n° 28 al comparto garantito assicurativo;

n° 14 al comparto bilanciato;

n° 4 comparto dinamico.

Pertanto al 30/04/2014, data di completamento della procedura di trasferimento, nel comparto garantito non risulta alcun iscritto.

A seguito della chiusura del comparto garantito si espongono i soli dati relativi alla situazione economica.

3.1.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € -4.191.230

a) Contributi per le prestazioni € 146.156

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	146.156
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	37.630
<i>Aderente</i>	37.630
<i>TFR</i>	70.896
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	-
Totale 10 a)	146.156

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali € -4.337.386

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Trasferimento per conversione comparto	-4.337.386
TOTALE	-4.337.386

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 33.610**

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e 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	35.484	32
Titoli di debito quotati	119	-1.963
Altri costi	-	-62
Totale	35.603	-1.993

La voce "Altri costi" è costituita da oneri bancari (€ 48) e da bolli e spese (€ 14).

40 - Oneri di gestione**€ -2.488**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 404) e le commissioni di gestione (€ 2.084) di cui si fornisce la composizione.

	Commissioni di gestione
Pioneer Investment Management SGRpA	-2.084
Totale	-2.084

80 - Imposta sostitutiva**€ -3.423**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dai D.Lgs. n. 47 del 18 febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Garantita Assicurativa

3.2.1 – Stato Patrimoniale

		(Importi in euro)	
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013	
10 Investimenti diretti	-	-	
20 Investimenti in gestione	12.195.497	7.623.829	
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	12.195.497	7.623.829	
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	
40 Attivita' della gestione amministrativa	63.371	24.640	
40-a) Cassa e depositi bancari	9.108	3.782	
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-	
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	54.263	20.858	
50 Crediti di imposta	-	-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	12.258.868	7.648.469	

(Importi in euro)

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.300	5.223
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.300	5.223
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	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	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.213	4
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.213	4
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	56.858	19.931
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		63.371	25.158
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	12.195.497	7.623.311
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	108.196	78.893
	Contributi da ricevere	-108.196	-78.893

3.2.2 – Conto economico

(Importi in euro)

	2014	2013
10 Saldo della gestione previdenziale	4.262.761	7.462.049
10-a) Contributi per le prestazioni	6.801.132	7.522.341
10-b) Anticipazioni	-140.771	-60.292
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.076.690	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.320.910	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	363.544	181.711
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	363.544	181.711
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	363.544	181.711
60 Saldo della gestione amministrativa	-684	-518
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-674	-513
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-10	-5
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	4.625.621	7.643.242
80 Imposta sostitutiva	-53.435	-19.931
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	4.572.186	7.623.311

3.2.3 – Nota Integrativa – Linea Garantita Assicurativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2014	741.766,868		7.623.311
a) Quote emesse	654.510,08	6.801.132	
b) Quote annullate	-243.375,823	-2.538.371	
c) Incremento valore quota	-	309.425	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		4.572.186
Quote in essere a fine esercizio	1.152.901,125		12.195.497

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 10,277.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 10,578.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 4.262.761 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 309.425, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione € **12.195.497**

o) Investimenti in gestione assicurativa € **12.195.497**

Il valore complessivo delle riserve maturate – al netto dell'imposta sostitutiva - alla data di chiusura dell'esercizio, rappresentativo degli impegni del Fondo verso gli Associati attribuiti alle singole posizioni, è stato quantificato dai gestori assicurativi in complessivi euro 12.195.497.

40 - Attività della gestione amministrativa € **63.371**

a) Cassa e depositi bancari € **9.108**

Tale posta rappresenta il saldo al 31/12/2014 del conto corrente raccolta (€ 9.108).

d) Altre attività della gestione amministrativa € **54.263**

La voce è composta da crediti verso enti gestori (€ 54.263) derivanti principalmente dall'accredito da ricevere sull'imposta sostitutiva (53.435) da parte della compagnia e dalla parte del saldo della gestione amministrativa disinvestita di competenza del comparto garantito assicurativo, da ricevere dalla compagnia.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 5.300

a) Debiti della gestione previdenziale € 5.300

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Contributi da rimborsare	129
Contributi da riconciliare	530
Trasferimenti da riconciliare-in entrata	639
Erario ritenute su redditi da capitale	4.002
TOTALE	5.300

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

40 - Passività della gestione amministrativa € 1.213

b) Altre passività della gestione amministrativa € 1.213

La voce è composta da Debiti verso enti gestori (€ 1.213), di competenza del comparto garantito assicurativo (divisi con il criterio di riparto).

€ 56.858

50 – Debiti di imposta

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2014, per euro 53.435, contiene anche il debito per la sostitutiva inerente la linea garantita per euro 3.423, versate in febbraio.

CONTI D'ORDINE

Crediti per contributi da ricevere € 108.196

La voce è composta per € 108.196 da contributi di competenza di dicembre 2014 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2015.

3.2.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 4.262.761

a) Contributi per le prestazioni € 6.801.132

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	1.356.974
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	244.166
<i>Aderente</i>	254.166
<i>TFR</i>	858.642
Trasferimento da altri fondi	5.444.158
Totale 10 a)	6.801.132

b) Anticipazioni € -140.771

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

d) Trasformazione in rendita € -1.076.690

La voce rappresenta l'importo delle trasformazioni in rendita nel corso dell'anno 2014.

e) Erogazione in forma capitale € -1.320.910

La voce rappresenta le somme trasferite alle compagnie di assicurazione per l'erogazione della rendita nel corso dell'anno 2014.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 363.544

L'importo rappresenta i proventi derivanti dagli investimenti in gestione.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -684

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative € -674

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Quota associazioni di categoria	-56
Contributo annuale Covip	-618
Totale	-674

g) Oneri e proventi diversi € -10

La voce è composta dai seguenti valori:

Oneri

Descrizione	Importo
Oneri bancari	-11
Altri costi ed oneri	-10
Altri ricavi e proventi	7
Sopravvenienze attive	4
Totale	-10

80 - Imposta sostitutiva

€ -53.435

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dai D.Lgs. n. 47 del 18 febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Finanziaria

Bilanciata

3.3.1 – Stato Patrimoniale

	(Importi in euro)	
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	255.179.094	223.294.774
20-a) Depositi bancari	5.006.587	2.760.835
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	180.884.878	161.814.720
20-d) Titoli di debito quotati	37.025.798	29.162.301
20-e) Titoli di capitale quotati	11.005.160	12.824.574
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	19.044.879	13.928.006
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.182.513	2.531.758
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.856	4.947
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	22.423	267.633
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.420.011	3.467.497
40-a) Cassa e depositi bancari	3.416.795	3.439.513
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.216	27.984
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	258.599.105	226.762.271

(Importi in euro)

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.807.439	2.209.477
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.807.439	2.209.477
20 Passivita' della gestione finanziaria	869.229	136.223
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	110.921	136.223
20-e) Debiti su operazioni forward / future	758.308	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	26.992	124
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	26.992	124
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	2.490.047	619.259
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.193.707	2.965.083
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	252.405.398	223.797.188
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.407.585	2.382.318
Contributi da ricevere	-2.407.585	-2.382.318
Valute da regolare	20.032.398	16.206.195
Controparte per valute da regolare	-20.032.398	-16.206.195

3.3.2 – Conto economico

(Importi in euro)

	2014	2013
10 Saldo della gestione previdenziale	12.105.997	11.228.032
10-a) Contributi per le prestazioni	27.783.753	28.298.623
10-b) Anticipazioni	-3.636.952	-4.255.046
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.379.861	-10.485.510
10-d) Trasformazioni in rendita	-665.340	-689.495
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.995.603	-1.640.540
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.263.884	5.983.128
30-a) Dividendi e interessi	5.985.480	5.014.654
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.278.404	968.474
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-256.419	-337.858
40-a) Societa' di gestione	-207.446	-268.347
40-b) Banca depositaria	-48.973	-69.511
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	19.007.465	5.645.270
60 Saldo della gestione amministrativa	-15.205	-15.643
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-14.983	-15.497
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-222	-146
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	31.098.257	16.857.659
80 Imposta sostitutiva	-2.490.047	-619.259
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	28.608.210	16.238.400

3.3.3 – Nota Integrativa – Linea Finanziaria Bilanciata

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2014	8.059.604,022		223.797.188
a) Quote emesse	960.222,536	27.783.753	
b) Quote annullate	-542.767,596	-15.677.756	
c) Incremento valore quota	-	16.502.213	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		28.608.210
Quote in essere a fine esercizio	8.477.058,962		252.405.398

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 27,768.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 29,775.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 12.105.997 risponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad €16.502.213, corrisponde alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 255.179.094

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA e Generali Italia S.p.A., mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER INVESTMENT MANGEMENT SGRpA	129.365.740
GENERALI ITALIA S.p.A.	124.954.262
TOTALE	254.320.002

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale per € 255.179.094 e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" per € 869.229 del passivo dello stato patrimoniale, quest'ultimo al netto dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 6.807 e dei debiti per commissioni di *clearing* per € 3.330.

a) Depositi bancari**€ 5.006.587**

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

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 180.884.878**

Al 31/12/2014 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 180.884.878 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - ITALIA	83.570.812
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - UE	78.003.711
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali – ALTRI OCSE	19.310.355
Totale	180.884.878

d) Titoli di debito quotati**€ 37.025.798**

Al 31/12/2014 i Titoli di debito quotati ammontano a € 37.025.798 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
UBS AG 12/02/2026 VARIABLE	107.464
GE CAPITAL TRUST IV 15/09/2066 VARIABLE	258.963
SPAREBANK 1 SR BANK 21/04/2016 3,5	260.478
MORGAN STANLEY 23/02/2016 4,5	249.996
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	311.694
CREDIT SUISSE 18/09/2025 VARIABLE	454.020
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	301.973
AT&T INC 17/12/2021 2,65	166.541
MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	169.143
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	238.859
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2026 3,25	215.312
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2026 3	116.219
MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	107.514
PEPSICO INC 28/04/2021 1,75	155.016
PEPSICO INC 28/04/2026 2,625	155.528
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	502.726
CITIGROUP INC 22/05/2024 2,375	162.321
JEFFERIES GROUP LLC 20/05/2020 2,375	408.204
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2024 2,375	576.393
CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125	306.930
BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	203.926
PRICELINE GROUP INC/THE 23/09/2024 2,375	106.182
APPLE INC 10/11/2022 1	141.855
AT&T INC 01/06/2022 1,45	511.395
ENI SPA 16/09/2019 4,125	520.848
A2A SPA 02/11/2016 4,5	479.970
INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	631.170
HERA SPA 03/12/2019 4,5	235.008
MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625	533.740
TERNA SPA 17/02/2017 4,125	431.024
ATLANTIA SPA 16/03/2020 4,375	471.636
SNAM SPA 19/03/2018 3,875	275.065
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	427.816
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	183.905
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	219.596

Denominazione	Valore Euro
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	503.840
INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4	328.996
AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	112.300
SNAM SPA 22/01/2024 3,25	255.080
SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL 13/02/2024 3,375	133.328
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 18/02/2019 2,875	213.316
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	549.658
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	567.876
2I RETE GAS SPA 16/07/2019 1,75	216.190
2I RETE GAS SPA 16/07/2024 3	398.414
EANDIS CVBA 09/10/2023 2,875	228.284
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 25/09/2024 2,875	515.525
ALLIANZ FINANCE II B.V. 08/07/2041 VARIABLE	239.200
DEUTSCHE ANN FIN BV 25/07/2016 2,125	718.431
DEUTSCHE ANN FIN BV 25/07/2019 3,125	219.672
ALLIANZ SE PERPETUAL VARIABLE (24/10/2013)	111.664
DEUTSCHE BANK AG 08/09/2021 1,25	307.266
ABERTIS INFRASTRUCTURAS 20/06/2023 3,75	237.534
MAPFRE SA 16/11/2015 5,125	311.703
CAIXABANK 14/05/2018 3,125	216.020
BANCO SANTANDER SA 16/03/2015 4,375	503.950
LA POSTE SA 08/11/2021 4,25	1.233.350
EUTELSAT SA 27/03/2017 4,125	431.864
VIVENDI SA 31/03/2017 4	433.372
CIE FINANCEMENT FONCIER 21/08/2015 2,25	506.670
SOCIETE DES AUTOROUTES 18/01/2016 FLOATING	100.668
SOCIETE DES AUTOROUTES 16/01/2020 2,25	106.943
SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	403.284
ING BANK NV 07/06/2019 5,25	119.267
LEGAL & GENERAL GROUP 08/06/2025 VARIABLE	252.480
CLERICAL MEDICAL FIN PLC PERPETUAL VARIABLE	150.980
ELM BV (SWISS REIN CO) PERPETUAL VARIABLE	156.911
TELEFONICA EMISIONES SAU 01/04/2016 5,496	159.386
CLOVERIE (ZURICH INS) 24/07/2039 VARIABLE	184.566
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 20/01/2017 4,875	490.460
ING BANK NV 31/08/2015 2,25	405.644
DELTA LLOYD NV 17/11/2017 4,25	274.243
BMW FINANCE NV 28/01/2016 3,25	464.346
TELEFONICA EMISIONES SAU 07/02/2017 4,75	108.937
BERTELSMANN SE & CO KGAA 02/08/2022 2,625	222.894
CARREFOUR BANQUE 25/09/2015 2,875	89.520
TELEFONICA EMISIONES SAU 20/01/2020 4,71	357.324
CARLSBERG BREWERIES A/S 15/11/2022 2,625	432.156
VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	699.363
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	355.496
FERROVIAL EMISIONES SA 07/06/2021 3,375	186.150
RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	158.382
VIER GAS TRANSPORT GMBH 12/06/2020 2	236.714
ABBAY NATL TREASURY SERV 16/07/2020 2,625	323.077
RABOBANK NEDERLAND 25/07/2023 3,875	343.308
BANQUE FED CRED MUTUEL 24/02/2021 2,625	222.618
ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	239.507
KBC IFIMA NV 10/09/2018 2,125	422.992
LLOYDS BANK PLC 10/10/2018 1,875	263.783
GAS NATURAL FENOSA FINAN 15/04/2021 3,5	115.032
CRH FINLAND SERVICES OYJ 15/10/2020 2,75	225.137
STANDARD CHARTERED PLC 21/10/2025 VARIABLE	159.567
COVENTRY BLDG SOCIETY 18/11/2020 2,5	153.181
ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE	105.983

Denominazione	Valore Euro
STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	310.620
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	49.768
RABOBANK NEDERLAND 22/01/2019 1,75	451.728
ING BANK NV 25/02/2026 VARIABLE	657.744
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	714.147
GAS NATURAL FENOSA FINAN 11/03/2024 2,875	225.344
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	289.800
SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	343.052
BANQUE FED CRED MUTUEL 18/03/2024 2,625	792.050
NN GROUP NV 08/04/2044 VARIABLE	105.856
BBVA SUB CAPITAL UNIPERS 11/04/2024 VARIABLE	207.120
AXA SA PERPETUAL VARIABLE (20/05/2014)	154.565
RABOBANK NEDERLAND 26/05/2026 VARIABLE	239.716
NYKREDIT REALKREDIT AS 03/06/2036 VARIABLE	99.193
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2021 1,625	102.639
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	257.302
CARREFOUR SA 15/07/2022 1,75	235.236
NET4GAS SRO 28/07/2021 2,5	369.033
SKY PLC 15/09/2021 1,5	129.348
HANNOVER RE PERPETUAL VARIABLE	403.104
SAMPO OYJ 16/09/2021 1,5	102.371
FGA CAPITAL IRELAND PLC 23/10/2019 2	504.840
CITYCON TREASURY BV 01/10/2024 2,5	186.359
UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375	235.264
NOMURA EUROPE FINANCE NV 12/05/2021 1,5	808.088
LLOYDS BANK PLC 19/11/2021 1	106.247
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2024 1,375	163.032
TOTALE	37.025.798

e) Titoli di capitale quotati

€ 11.005.160

Al 31/12/2014 i Titoli di capitale quotati ammontano a € 11.005.160 sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati - ITALIA	394.539
Titoli di capitale quotati - UE	5.944.907
Titoli di capitale quotati - OCSE	4.665.714
TOTALE	11.005.160

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

€ 19.044.879

Al 31/12/2014 le quote di O.I.C.R. ammontano ad € 19.044.879 così composti:

Denominazione	Valore Euro
LYXOR ETF MSCI EMU	452.389
LYXOR ETF EASTERN EUROPE	174.206
LYXOR ETF MSCI INDIA	177.596
AMUNDI ETF MSCI WORLD EX EMU	471.931
ISHARES MSCI KOREA	185.133
DBX-TRACKERS EURO STXX 50	181.184
DBX S&P/ASX 200 (DR)	204.436
UBS ETF-MSCI CANADA UCITS A	334.571
DBX MSCI MEXICO (DR)	171.372

Denominazione	Valore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 27	8.425.362
PIONEER INSTITUTIONAL 28	2.844.634
PIONEER INSTITUTIONAL 29	4.710.075
PIONEER INSTITUTIONAL 30	711.990
TOTALE	19.044.879

l) Ratei e risconti attivi

€ 2.182.513

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2014 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 6.856

La voce rappresenta i dividendi da incassare alla data di chiusura dell'esercizio (€ 6.856).

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 22.423

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2014.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	18.208.072	7,04
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.660.393	4,90
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.827.148	3,41
4	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.778.675	3,39
5	PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	8.425.362	3,26
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.307.768	2,44
7	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.899.980	2,28
8	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.117.834	1,98
9	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.930.240	1,91
10	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	4.710.075	1,82
11	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.531.675	1,37
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.514.650	1,36
13	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.508.880	1,36
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.215.425	1,24
15	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.973.196	1,15
16	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.902.015	1,12
17	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	2.844.634	1,10
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.821.850	1,09

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.753.555	1,06
20	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.724.879	1,05
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.674.102	1,03
22	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.658.491	1,03
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.645.242	1,02
24	US TREASURY N/B 30/11/2016 2,75	US912828MA59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.569.033	0,99
25	BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.541.997	0,98
26	EUROPEAN INVESTMENT BANK 04/01/2022 FLOATING	XS0765766703	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.380.500	0,92
27	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.287.700	0,88
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.243.160	0,87
29	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.182.761	0,84
30	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.168.065	0,84
31	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.099.382	0,81
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.073.715	0,80
33	CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.072.095	0,80
34	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.037.700	0,79
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.015.885	0,78
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.960.427	0,76
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.958.600	0,76
38	US TREASURY N/B 30/06/2018 2,375	US912828QT05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.878.295	0,73
39	TSY INFL IX N/B 15/04/2016 ,125	US912828QD52	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.768.027	0,68
40	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.738.650	0,67
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.693.642	0,65
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.687.716	0,65
43	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.686.300	0,65
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.665.783	0,64
45	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.654.002	0,64
46	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.652.970	0,64
47	US TREASURY N/B 30/06/2016 1,5	US912828QR49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.588.481	0,61
48	BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.571.600	0,61
49	US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.509.027	0,58
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.483.845	0,57
51	Altri			73.157.216	28,29
			Totale portafoglio	247.960.715	95,89

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Posizioni su contratti derivati

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

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
JPY	CORTA	150.648.000	145,23000	-1.037.306
JPY	LUNGA	31.706.227	145,23000	218.317
USD	CORTA	23.327.000	1,21410	-19.213.409
Totale				-20.032.398

Come da convenzione di gestione l'attività in derivati è funzionale alla copertura dei rischi finanziari.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	83.570.812	78.003.711	19.310.355	180.884.878
Titoli di Debito quotati	7.688.776	23.148.370	6.188.652	37.025.798
Titoli di Capitale quotati	394.539	5.944.907	4.665.714	11.005.160
Quote di OICR	-	19.044.879	-	19.044.879
Depositi bancari	5.006.587	-	-	5.006.587
Totale	96.660.714	126.141.867	30.164.721	252.967.302

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio (€-3).

Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	161.574.524	37.025.798	24.881.736	2.198.871	225.680.929
USD	19.310.354	-	3.820.325	1.633.411	24.764.090
GBP	-	-	584.289	563.198	1.147.487
JPY	-	-	497.486	308.624	806.110
CHF	-	-	203.886	151.216	355.102
SEK	-	-	39.312	63.886	103.198
NOK	-	-	23.005	18.232	41.237
DKK	-	-	-	69.149	69.149
Totale	180.884.878	37.025.798	30.050.039	5.006.587	252.967.302

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio (€-3).

Durata media finanziaria dei titoli di debito

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,397	6,829	6,536
Titoli di Debito quotati	3,226	3,519	5,160

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si tratta di investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi.

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	6600	EUR	8.425.362
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	500	EUR	711.990
ENI SPA	IT0003132476	6748	EUR	97.913
MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625	XS0615801742	500000	EUR	533.740
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	500000	EUR	503.840
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	200000	EUR	219.596
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	400000	EUR	427.816
SNAM SPA 22/01/2024 3,25	XS1019326641	221000	EUR	255.080
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	547000	EUR	549.658
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	2300,59	EUR	2.844.634
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	2500	EUR	4.710.075
SNAM SPA 19/03/2018 3,875	XS0829183614	250000	EUR	275.065
SNAM SPA	IT0003153415	7765	EUR	31.837
ENI SPA 16/09/2019 4,125	XS0451457435	450000	EUR	520.848
Totale				20.107.454

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-110.365.792	90.229.826	-20.135.966	200.595.618
Titoli di Debito quotati	-16.617.762	5.525.483	-11.092.279	22.143.245
Titoli di Capitale quotati	-8.284.849	10.767.525	2.482.676	19.052.374
Quote di OICR	-5.538.388	1.475.864	-4.062.524	7.014.252
Totale	-140.806.791	107.998.698	-32.808.093	248.805.489

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 dal fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	200.595.618	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	22.143.245	-
Titoli di Capitale quotati	3.701	4.195	7.896	19.052.374	0,041
Quote di OICR	480	0	480	7.014.252	0,007
Totale	4.181	4.195	8.376	248.805.489	0,003

40 - Attività della gestione amministrativa € 3.420.011

a) Cassa e depositi bancari € 3.416.795

La voce include il saldo del conto corrente raccolta (€ 3.416.795).

€ 3.216

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce è composta dal credito verso enti gestori (€ 3.216) derivanti dalle commissioni di banca depositaria pagate ma non ancora disinvestite dai gestori.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 2.807.439

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.807.439

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Contributi da rimborsare	2.876
Contributi da riconciliare	11.798
Trasferimenti da riconciliare	14.219
Erario ritenute su redditi da capitale	89.047
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	217.539
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	586.443
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	619.967
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.265.550
Totale	2.807.439

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 869.229

d) Altre passività della gestione finanziaria € 110.921

La voce è composta dai debiti per commissioni di gestione (€ 63.668), per commissioni di banca depositaria (€ 10.137) e per commissioni di overperformance (€ 37.116).

e) Debiti su operazioni forward / future € 758.308

La voce è composta da debiti su operazioni forward/future (€ 758.308) di competenza dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 26.992

b) Altre passività della gestione amministrativa € 26.992

La voce è composta da Debiti verso enti gestori (€ 26.992) inerenti le commissioni di gestione disinvestite al 31.12.2014 dai gestori, da liquidare.

50 – Debiti di imposta € 2.490.047

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2014.

CONTI D'ORDINE

Crediti per contributi da ricevere € 2.407.585

La voce è composta per € 2.407.585 da contributi di competenza di dicembre 2014 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2015.

Valute da regolare € -20.032.398

La voce di € 20.032.398 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura dell'esercizio.

3.3.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € **12.105.997**

a) Contributi per le prestazioni € **27.783.753**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	26.154.785
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	6.306.896
<i>Aderente</i>	6.333.060
<i>TFR</i>	13.514.829
Trasferimento da altri fondi	182.652
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	1.446.316
Totale	27.783.753

b) Anticipazioni € **-3.636.952**

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

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali € **-8.379.861**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-4.481.061
Trasferimento per conversione comparto	-2.959.370
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-698.464
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-184.051
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-56.915
Totale	-8.379.861

d) Trasformazioni in rendita € **-665.340**

La voce rappresenta le somme trasferite alle compagnie di assicurazione per l'erogazione della rendita.

e) Erogazioni in forma capitale € **-2.995.603**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 19.263.884**

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e 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	4.721.014	12.070.957
Titoli di Debito quotati	965.032	1.392.785
Titoli di Capitale quotati	296.832	778.982
Quote di OICR	2.193	1.054.829
Depositi bancari	409	331.224
Risultato della gestione cambi	-	-2.344.151
Commissioni di negoziazione	-	-8.376
Retrocessione commissioni	-	944
Altri costi	-	-5.334
Altri ricavi	-	6.544
Totale	5.985.480	13.278.404

Gli "altri costi" sono costituiti da bolli e spese (€ 5.333) e da arrotondamenti passivi (€ 1).

Gli "altri ricavi" sono costituiti da sopravvenienze attive (€ 6.069), proventi diversi (€ 423), rivalutazione investimenti (€ 52) ed arrotondamenti attivi (€ 1)

40 - Oneri di gestione**€ -256.419**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 48.973) e le commissioni di gestione (€ 207.446), di cui si fornisce la composizione.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	TOTALE
Generali	-106.230	10.074	-96.156
Pioneer Investment management SGR spa	- 134.848	23.558	-111.290
Totale	-241.078	33.631	-207.446

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -15.205**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

c) Spese generali ed amministrative**€ -14.983**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

Descrizione	Importo
Quota associazioni di categoria	1.237
Contributo annuale Covip	13.746
Totale	14.983

g) Oneri e proventi diversi**€ -222**

La voce è composta dai seguenti valori:

Oneri

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	161
Sopravvenienze attive	80
Oneri bancari	-226
Altri costi e oneri	-237
Totale	-222

80 - Imposta sostitutiva**€ -2.490.047**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dai D.Lgs. n. 47 del 18 febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Finanziaria

Dinamica

3.4.1 – Stato Patrimoniale

		(Importi in euro)	
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	42.672.004	35.961.639
	20-a) Depositi bancari	933.961	964.214
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.994.878	20.530.561
	20-d) Titoli di debito quotati	6.593.317	2.130.310
	20-e) Titoli di capitale quotati	5.542.360	6.000.119
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	8.073.628	5.981.796
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	314.265	316.865
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.865	2.063
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	216.730	35.711
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	98.401	513.744
	40-a) Cassa e depositi bancari	97.861	509.242
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	540	4.502
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		42.770.405	36.475.383

(Importi in euro)

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	35.045	25.375
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	35.045	25.375
20	Passivita' della gestione finanziaria	64.741	24.750
	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	16.488	24.750
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	48.253	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	4.537	20
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	4.537	20
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	425.565	191.586
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		529.888	241.731
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	42.240.517	36.233.652
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	404.681	383.295
	Contributi da ricevere	-404.681	-383.295
	Valute da regolare	1.695.830	1.504.008
	Controparte per valute da regolare	-1.695.830	-1.504.008

3.4.2 – Conto economico

(Importi in euro)

	2014	2013
10 Saldo della gestione previdenziale	3.534.721	3.386.816
10-a) Contributi per le prestazioni	6.859.926	5.516.802
10-b) Anticipazioni	-1.631.457	-646.927
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.693.748	-743.880
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-267.811
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-471.368
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.947.773	1.834.111
30-a) Dividendi e interessi	849.737	695.361
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.098.036	1.138.750
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-47.508	-89.901
40-a) Società di gestione	-34.031	-49.178
40-b) Banca depositaria	-13.477	-40.723
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	2.900.265	1.744.210
60 Saldo della gestione amministrativa	-2.556	-2.517
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-2.518	-2.494
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-38	-23
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	6.432.430	5.128.509
80 Imposta sostitutiva	-425.565	-191.586
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	6.006.865	4.936.923

3.4.3 – Nota Integrativa – Linea Finanziaria Dinamica

Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2014	1.308.183,783		36.233.652
a) Quote emesse	239.181,176	6.859.926	
b) Quote annullate	-116.297,555	-3.325.205	
c) Incremento valore quota		2.472.144	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			6.006.865
Quote in essere a fine esercizio	1.431.067,404		42.240.517

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 27,698.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 29,517.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 3.534.721 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 2.472.144, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 42.672.004

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA e Generali Italia S.p.A.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
GENERALI ITALIA S.p.A.	21.927.116
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA	20.684.219
TOTALE	42.611.335

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale di € 42.672.004 e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" di € 64.741 (per un totale di € 42.607.263), incrementata dall'ammontare dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 1.141, dei debiti per commissioni di *clearing* per € 3.100 (contenuti nella voce 20-d delle passività dello stato patrimoniale), nonché delle operazioni Pending per euro 141 (contenuti

nella voce 20-n dello stato patrimoniale) e decrementata della voce "20 - Altre attività della gestione finanziaria – crediti previdenziali" dell'attivo dello stato patrimoniale per € 310.

a) Depositi bancari

€ 933.961

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 933.961).

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 20.994.878

Al 31/12/2014 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 20.994.878 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - ITALIA	10.225.107
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - UE	9.283.281
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali – Altri OCSE	1.486.490
Totale	20.994.878

d) Titoli di debito quotati

€ 6.593.317

Al 31/12/2014 i Titoli di debito quotati ammontano a € 6.593.317 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
UBS AG 12/02/2026 VARIABLE	107.464
SPAREBANK 1 SR BANK 21/04/2016 3,5	52.096
DISCOVERY COMMUNICATIONS 07/03/2022 2,375	107.058
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	110.613
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	163.602
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2026 3	116.219
MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	53.757
PETROLEOS MEXICANOS 16/04/2026 3,75	106.352
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	121.139
CITIGROUP INC 22/05/2024 2,375	108.214
JEFFERIES GROUP LLC 20/05/2020 2,375	102.051
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2024 2,375	120.665
AT&T INC 01/06/2022 1,45	102.279
ENI SPA 16/09/2019 4,125	57.872
A2A SPA 02/11/2016 4,5	53.330
INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	52.598
MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625	106.748
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	106.954
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	109.798
INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4	119.635
AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	112.300
SNAM SPA 22/01/2024 3,25	115.421
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 18/02/2019 2,875	159.987
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	157.763
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	122.048
POSTE VITA SPA 30/05/2019 2,875	313.206
2I RETE GAS SPA 16/07/2019 1,75	103.440
2I RETE GAS SPA 16/07/2024 3	110.059
ALLIANZ SE PERPETUAL VARIABLE	100.717
BANCO SANTANDER SA 16/03/2015 4,375	100.790

Denominazione	Valore Euro
EUTELSAT SA 27/03/2017 4,125	53.983
VIVENDI SA 31/03/2017 4	54.171
CIE FINANCEMENT FONCIER 21/08/2015 2,25	101.334
ELECTRICITE DE FRANCE PERPETUAL VARIABLE (22/01/14)	107.502
COFACE SA 27/03/2024 4,125	110.518
SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	100.821
HBOS PLC 18/03/2030 VARIABLE	109.703
BMW FINANCE NV 28/01/2016 3,25	38.179
DONG ENERGY A/S 08/07/3013 VARIABLE	53.170
ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE	105.983
STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	103.540
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	68.997
RABOBANK NEDERLAND 22/01/2019 1,75	98.980
ACHMEA BANK NV 18/02/2021 2,75	109.986
ING BANK NV 25/02/2026 VARIABLE	216.008
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	204.042
GAS NATURAL FENOSA FINAN 11/03/2024 2,875	112.672
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	100.625
SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	104.589
BANQUE FED CRED MUTUEL 18/03/2024 2,625	113.150
AIB MORTGAGE BANK 26/03/2021 2,25	109.648
LB BADEN-WUERTTEMBERG 27/05/2026 VARIABLE	101.174
NYKREDIT REALKREDIT AS 03/06/2036 VARIABLE	119.032
SPP DISTRIBUCIA AS 23/06/2021 2,625	105.352
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2021 1,625	102.639
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	102.104
CARREFOUR SA 15/07/2022 1,75	105.016
NET4GAS SRO 28/07/2021 2,5	103.661
HANNOVER RE PERPETUAL VARIABLE	201.552
NOMURA EUROPE FINANCE NV 12/05/2021 1,5	101.011
Totale	6.593.317

e) Titoli di capitale quotati

€ 5.542.360

Al 31/12/2014 i Titoli di capitale quotati ammontano a € 5.542.360 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati – Altri Ue	199.130
Titoli di capitale quotati - Italia	2.996.210
Titoli di capitale quotati – Altri OCSE	2.347.020
Totale	5.542.360

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

€ 8.073.628

Al 31/12/2014 le quote di O.I.C.R. ammontano ad € 8.073.628 così composti:

Denominazione	Valore Euro
LYXOR ETF MSCI EMU	149.820
LYXOR ETF EASTERN EUROPE	76.795
LYXOR ETF MSCI INDIA	78.295
AMUNDI ETF MSCI WORLD EX EMU	156.196
ISHARES MSCI KOREA	81.621

Denominazione	Valore Euro
DBX-TRACKERS EURO STXX 50	79.881
DBX S&P/ASX 200 (DR)	103.186
UBS ETF-MSCI CANADA UCITS A	168.865
DBX MSCI MEXICO (DR)	75.550
PIONEER INSTITUTIONAL 27	3.702.053
PIONEER INSTITUTIONAL 28	494.591
PIONEER INSTITUTIONAL 29	2.515.180
PIONEER INSTITUTIONAL 30	391.595
Totale	8.073.628

l) Ratei e risconti attivi

€ 314.265

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2014 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.865

La voce rappresenta i dividendi da incassare (€ 2.865).

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 216.730

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2014.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	3.702.053	8,66
2	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	2.515.180	5,88
3	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.085.989	4,88
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.588.304	3,71
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.027.819	2,40
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	972.401	2,27
7	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	962.974	2,25
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	908.145	2,12
9	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	851.663	1,99
10	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	733.373	1,71
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	683.341	1,60
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	604.766	1,41
13	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	602.584	1,41
14	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	494.592	1,16
15	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	470.274	1,10
16	PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	391.595	0,92
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	350.888	0,82
18	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	343.572	0,80
19	CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	334.914	0,78
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	320.665	0,75

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
21	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	317.579	0,74
22	POSTE VITA SPA 30/05/2019 2,875	XS1072613380	I.G - TDebito Q IT	313.206	0,73
23	BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	298.091	0,70
24	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	287.819	0,67
25	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	280.641	0,66
26	EUROPEAN INVESTMENT BANK 04/01/2022 FLOATING	XS0765766703	I.G - TStato Org.Int Q UE	258.750	0,60
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	253.702	0,59
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	252.356	0,59
29	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	251.551	0,59
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	246.254	0,58
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	235.392	0,55
32	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	220.828	0,52
33	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	216.807	0,51
34	ING BANK NV 25/02/2026 VARIABLE	XS1037382535	I.G - TDebito Q UE	216.008	0,51
35	BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	213.738	0,50
36	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	212.657	0,50
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	208.337	0,49
38	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	204.042	0,48
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	203.967	0,48
40	HANNOVER RE PERPETUAL VARIABLE	XS1109836038	I.G - TDebito Q UE	201.552	0,47
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	200.827	0,47
42	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	195.818	0,46
43	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	175.259	0,41
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	174.798	0,41
45	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	172.132	0,40
46	UBS ETF MSCI CANADA	LU0446734872	I.G - OICVM UE	168.865	0,39
47	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	165.297	0,39
48	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	164.017	0,38
49	VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	XS1030900168	I.G - TDebito Q OCSE	163.602	0,38
50	BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	163.111	0,38
51	Altri			14.622.088	34,19
			Totale portafoglio	41.204.183	96,34

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate.

Posizioni su contratti derivati

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

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
JPY	CORTA	41.138.000	145,23000	-283.261
USD	CORTA	1.715.000	1,21410	-1.412.569
Totale				-1.695.830

Come da convenzione di gestione l'attività in derivati è funzionale alla copertura dei rischi finanziari.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	10.225.107	9.283.281	1.486.490	20.994.878
Titoli di Debito quotati	1.801.158	3.420.650	1.371.509	6.593.317
Titoli di Capitale quotati	199.130	2.996.210	2.347.020	5.542.360
Quote di OICR	-	8.073.628	-	8.073.628
Depositi bancari	933.961	-	-	933.961
Totale	13.159.356	23.773.769	5.205.019	42.138.144

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio di € -1.

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	19.508.388	6.593.317	11.019.601	821.886	37.943.192
USD	1.486.490	-	1.928.474	29.406	3.444.370
JPY	-	-	286.957	35.395	322.352
GBP	-	-	246.779	10.374	257.153
CHF	-	-	102.722	18.182	120.904
SEK	-	-	19.848	11.236	31.084
DKK	-	-	11.607	985	12.592
NOK	-	-	-	6.497	6.497
Totale	20.994.878	6.593.317	13.615.988	933.961	42.138.144

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non liquidate alla data del presente bilancio (€-1).

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,401	7,028	6,722

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

Posizioni in conflitto di interesse

Si tratta di investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi.

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	400	EUR	494.592
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	1335	EUR	2.515.180
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	2900	EUR	3.702.053
ENI SPA	IT0003132476	3406	EUR	49.421
ENI SPA 16/09/2019 4,125	XS0451457435	50000	EUR	57.872
MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625	XS0615801742	100000	EUR	106.748
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	100000	EUR	109.798
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	100000	EUR	106.954
SNAM SPA 22/01/2024 3,25	XS1019326641	100000	EUR	115.421
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	157000	EUR	157.763
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	275	EUR	391.595
SNAM SPA	IT0003153415	3919	EUR	16.068
Totale				7.823.465

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-13.032.333	13.677.253	644.920	26.709.586
Titoli di Debito quotati	-5.432.168	1.050.780	-4.381.388	6.482.948
Titoli di Capitale quotati	-7.126.576	7.690.225	563.649	14.816.801
Quote di OICR	-1.889.906	352.924	-1.536.982	2.242.830
Totali	-27.480.983	22.771.182	-4.709.801	50.252.165

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 dal fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	26.709.586	-
Titoli di Capitale quotati	3.777	3.603	7.380	14.816.801	0,050
Quote di OICR	198	-	198	2.242.830	0,009
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.482.948	-
Totale	3.975	3.603	7.578	50.252.165	0,059

40 Attività della gestione amministrativa € 98.401

a) Cassa e depositi bancari € 97.861

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta (€ 97.861).

d) Altre attività della gestione amministrativa € 540

La voce è composta da crediti verso enti gestori (€ 540), derivanti dalle commissioni di banca depositaria pagate ma non ancora disinvestite dai gestori.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 35.045

a) Debiti della gestione previdenziale € 35.045

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	15.221
Erario ritenute su redditi da capitale	14.968
Contributi da riconciliare	1.983
Contributi da rimborsare	483
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.390
TOTALE	35.045

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 64.741

d) Altre passività della gestione finanziaria € 16.488

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 12.247), debiti per commissioni di banca depositaria (€ 4.241).

e) Debiti su operazioni forward / future € 48.253

La voce è composta da debiti su operazioni forward/future (€ 48.253) di competenza dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 4.537

b) Altre passività della gestione amministrativa € 4.537

La voce è composta da Debiti verso enti gestori (€ 4.537) inerenti le commissioni di gestione disinvestite al 31.12.2014 dai gestori, da liquidare.

50 – Debiti di imposta € 425.565

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2014.

CONTI D'ORDINE

Crediti per contributi da ricevere € 404.681

La voce è composta per € 404.681 da contributi di competenza di dicembre 2014 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2015.

Valute da regolare € 1.695.830

La voce di € 1.695.830 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura dell'esercizio.

3.4.3.2 – Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € **3.534.721**

a) Contributi per le prestazioni € **6.859.926**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Totale contributi	5.154.635
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	1.209.454
<i>Aderente</i>	1.210.654
<i>TFR</i>	2.734.527
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.705.291
Totale 10 a)	6.859.926

b) Anticipazioni € **-1.631.457**

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

c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali € **-1.693.748**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-1.299.008
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-302.341
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-92.399
TOTALE	-1.693.748

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € **2.947.773**

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e 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	563.639	1.386.841
Titoli di Debito quotati	140.220	324.096
Titoli di Capitale quotati	145.084	162.280
Depositi bancari	68	13.153
Risultato della gestione cambi	-	-168.540
Quote di O.I.C.R.	726	555.048
Commissioni di negoziazione	-	-7.179
Altri costi	-	-9.304
Altri ricavi	-	2.807
Futures	-	-161.166
Totale	849.737	2.098.036

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari (€ 4.501), da bolli e spese (€ 4.802), da arrotondamenti passivi (€ 1); gli altri ricavi sono costituiti da sopravvenienze attive (€ 2.401), proventi diversi (€ 399), rivalutazioni (€ 7)

40 - Oneri di gestione **€ -47.508**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 13.477) e le commissioni di gestione (€ 45.759), queste ultime rettificate delle commissioni di overperformance (€ 11.728).

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	TOTALE
GENERALI ITALIA S.p.A.	-21.319	-	-21.319
Pioneer Investment management SGRpA	-24.440	11.728	-12.712
Totale	-45.759	11.728	-34.031

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -2.556**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci.

c) Spese generali ed amministrative **€ -2.518**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Quota associazioni di categoria	-208
Contributo annuale Covip	-2.310
Totale	-2.518

g) Oneri e proventi diversi**€ -38**

La voce è composta dai seguenti valori.

Oneri

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	27
Sopravvenienze attive	13
Oneri bancari	-38
Altri costi e oneri	-40
Totale	-38

80 - Imposta sostitutiva**€ -425.565**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dai D.Lgs. n. 47 del 18 febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

Relazione del Collegio dei Sindaci al Bilancio al 31 dicembre 2014

Signori Associati,

la presente relazione è redatta ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile e della normativa e delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali. Il Collegio dei Sindaci nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 ha svolto sia le funzioni di vigilanza di cui all'articolo 2403 e seguenti del codice civile, sia quelle di revisione previste dall'articolo 2409-bis del codice civile.

Relazione di revisione

Il Collegio ha svolto la revisione del bilancio di esercizio del FOPDIRE al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio di esercizio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete al Consiglio di Amministrazione del FOPDIRE. E' nostra la responsabilità del giudizio espresso sul bilancio di esercizio e basato sull'attività di revisione.

Il Bilancio al 31 dicembre 2014, che il Consiglio di Amministrazione presenta al Vostro esame, evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 306.841.412 euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2013 pari a 35.023.730 euro ed è composto dai risultati di ciascun comparto di investimento di seguito descritto:

	(importi in euro)
Garantito conservativo	-4.163.531
Garantito Assicurativo	4.572.186
Bilanciato	28.608.210
Dinamico	6.006.865
TOTALE	35.023.730

Nel corso del 2014, il comparto Garantito conservativo è stato chiuso a seguito del totale trasferimento delle posizioni individuali negli altri comparti.

Il valore delle quote del fondo al 31 dicembre 2014 risulta pari a:

Comparto	Attivo netto (euro)	n. quote	Valore unitario quota (euro)
Garantito Assicurativo	12.195.497	1.152.901,125	10,578
Bilanciato	252.405.398	8.477.058,962	29,775
Dinamico	42.240.517	1.431.067,404	29,517

Diamo atto che, sulla base dei controlli e degli accertamenti effettuati in modo coerente con la dimensione del Fondo e con il suo assetto organizzativo, il bilancio dell'esercizio corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente alle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali. Al riguardo osserviamo che la classificazione delle singole poste non è stata modificata rispetto al bilancio precedente, né si sono modificati i criteri di valutazione delle poste di bilancio. A nostro giudizio il summenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del FOPDIRE per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua Relazione, Vi ha esaurientemente illustrato l'andamento del decorso esercizio. A nostro giudizio la Relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio.

Attività di vigilanza

Durante l'esercizio 2014 abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, come risulta dai verbali del Consiglio stesso ed eseguito i prescritti controlli periodici ai sensi dell'art. 2404 del codice civile, come riportato nei verbali del Collegio regolarmente trascritti nel libro previsto dall'art. 2421 comma 1 punto 5 del codice civile, riscontrando la corretta osservanza delle norme della Legge, dello Statuto e non rilevando problemi alla funzionalità del fondo derivanti dal suo assetto organizzativo, amministrativo e contabile.

Abbiamo incontrato il Responsabile della funzione di controllo interno e non sono emersi dati o informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo verificato che il Fondo ha tempestivamente provveduto a comunicare alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali gli investimenti in titoli per i quali è potenzialmente configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art. 7 del D.M. 703/96 e ha tempestivamente fornito alla stessa Commissione le informazioni di volta in volta richieste.

Abbiamo vigilato sugli adempimenti previsti dal D.Lgs. n. 196/2003 in materia di privacy.

Non ci sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.

Conclusioni

Il Collegio Sindacale, considerando le risultanze dell'attività svolta, propone all'Assemblea di approvare il bilancio al 31 dicembre 2014 così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

09 aprile 2015

p. COLLEGIO DEI SINDACI

Dott. Giancarlo Patti

