



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini

BILANCIO

31 DICEMBRE 2014

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Comparto Monetario Plus**
- **Rendiconto Comparto Sicurezza**
- **Rendiconto Comparto Reddito**
- **Rendiconto Comparto Crescita**

STATO PATRIMONIALE

		31/12/2014	31/12/2013
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	9.387.296.103	8.289.578.410
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	110	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.534.092	1.421.124
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.388.830.305	8.290.999.534
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-93.152.436	-70.125.872
20	Passività della gestione finanziaria	-48.675.543	-27.798.850
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-110	-
40	Passività della gestione amministrativa	-1.534.092	-1.421.124
50	Debito d'imposta	-68.694.388	-35.262.624
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-212.056.569	-134.608.470
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	9.176.773.736	8.156.391.064

		31/12/2014	31/12/2013
	CONTI D'ORDINE	2.361.874.742	1.959.850.756
	Operazioni di negoziazione a termine di valuta	1.979.580.234	1.572.742.990
	Contributi da ricevere	284.009.069	279.361.697
	Contratti Futures	97.587.136	107.096.940
	Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	698.303	649.129

CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	485.397.513	554.447.293
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	612.859.410	334.605.638
40	Oneri di gestione	-9.179.863	-7.876.159
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	603.679.547	326.729.479
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	1.089.077.060	881.176.772
80	Imposta sostitutiva	-68.694.388	-35.262.624
	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	1.020.382.672	845.914.148

	STATO PATRIMONIALE	MONETARIO	SICUREZZA	REDDITO	CRESCITA	GESTIONE TRANSITORIA MONOCOMPARTO	31/12/2014
	ATTIVITA'						
	Fase di accumulo						
	10 Investimenti diretti						
	a) Azioni o quote di soc. immobiliari	-	-	-	-	-	-
	b) Quote di Fondi comuni di inv. immob. Chiusi	-	-	-	-	-	-
	c) Fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-	-	-	-	-
	d) Depositi bancari	-	-	-	-	-	-
	20 Investimenti in gestione	2.710.193.655	1.230.067.158	4.903.801.233	525.487.144	17.746.913	9.387.296.103
	a) Depositi bancari	49.030.320	24.942.978	233.623.731	12.457.417	17.746.894	337.801.340
	b) Crediti per operazioni di PCT	-	-	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.505.178.557	1.147.485.494	3.445.259.257	207.940.833	-	7.305.864.141
	d) Titoli di debito quotati	123.941.834	-	482.490.932	85.268.582	-	691.701.348
	e) Titoli di capitale quotati	-	4.997.228	531.824.923	215.131.497	-	751.953.648
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-
	h) Quote di organismi di inv. collettivo	-	35.885.322	156.877.245	-	-	192.762.567
	i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	29.687.331	12.688.298	39.884.319	3.728.145	-	85.988.093
	m) Garanzia di restituzione del capitale	-	-	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.355.613	4.067.838	13.840.826	960.670	19	21.224.966
	30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	110	-	-	-	110
	40 Attività della gestione amministrativa	602.847	127.333	738.767	65.145		1.534.092
	a) Cassa e depositi bancari	393.415	60.311	524.977	46.596	-	1.025.299
	b) Immobilizzazioni immateriali	100.949	33.189	93.719	9.078	-	236.935
	c) Immobilizzazioni materiali	6.474	2.128	6.010	582	-	15.194
	d) Altre attività della gestione amministrativa	96.673	29.951	109.108	8.409	-	244.141
	e) Ratei e risconti attivi	5.336	1.754	4.953	480	-	12.523
	50 Crediti di imposta	-	-	-	-	-	-
	a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	-	-	-	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.710.796.502	1.230.194.601	4.904.540.000	525.552.289	17.746.913	9.388.830.305
	PASSIVITA'						
	Fase di accumulo						
	10 Passività della gestione previdenziale	- 23.084.584	- 9.587.375	- 40.144.511	- 2.589.053	- 17.746.913	- 93.152.436
	a) Debiti della gestione previdenziale	- 23.044.131	- 9.575.122	- 40.094.029	- 2.585.583	- 17.745.087	- 93.043.952
	b) Altre passività della gestione previdenziale	- 40.453	- 12.253	- 50.482	- 3.470	- 1.826	- 108.484
	20 Passività della gestione finanziaria	- 461.346	- 3.989.796	- 38.352.600	- 5.871.801	-	- 48.675.543
	a) Debiti per operazioni di PCT	-	-	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	- 461.346	- 3.989.796	- 38.352.600	- 5.871.801	-	- 48.675.543
	30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	- 110	-	-	-	- 110
	40 Passività della gestione amministrativa	- 602.847	- 127.333	- 738.767	- 65.145	-	- 1.534.092
	a) TFR	- 85.318	- 28.050	- 79.207	- 7.673	-	- 200.248
	b) Altre passività della gestione amministrativa	- 281.181	- 91.918	- 262.738	- 25.227	-	- 661.064
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 236.348	- 7.365	- 396.822	- 32.245	-	- 672.780
	50 Debiti di imposta	- 3.019.269	- 14.654.022	- 46.914.714	- 4.106.383	-	- 68.694.388
	a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	- 3.019.269	- 14.654.022	- 46.914.714	- 4.106.383	-	- 68.694.388
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 27.168.046	- 28.358.636	- 126.150.592	- 12.632.382	- 17.746.913	- 212.056.569
	100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.683.628.456	1.201.835.965	4.778.389.408	512.919.907	-	9.176.773.736

	MONETARIO	SICUREZZA	REDDITO	CRESCITA	31/12/2014
CONTI D'ORDINE	119.347.766	36.588.269	1.932.969.844	272.968.863	2.361.874.742
Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	51.625	171.745	441.365	33.568	698.303
Operazioni di negoziazione a termine di valuta	-	-	1.723.944.040	255.636.194	1.979.580.234
Contributi da ricevere	119.296.141	36.416.524	113.460.257	14.836.147	284.009.069
Contratti Futures	-	-	95.124.182	2.462.954	97.587.136

	CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	MONETARIO	SICUREZZA	REDDITO	CRESCITA	2014
	Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale	237.020.540	77.996.479	122.461.336	47.919.158	485.397.513
a)	Contributi per le prestazioni	436.860.828	154.475.301	442.922.274	76.666.896	1.110.925.299
b)	Anticipazioni	- 27.195.086	- 19.086.255	- 98.988.803	- 6.907.826	- 152.177.970
c)	Trasferimenti e riscatti	- 166.512.032	- 51.544.889	- 187.149.378	- 21.032.252	- 426.238.551
d)	Trasformazioni in rendita	-	-	- 193.513	-	- 193.513
e)	Erogazioni in c/capitale	- 6.133.170	- 5.847.678	- 34.129.244	- 807.660	- 46.917.752
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-	-	-	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-
a)	Dividendi	-	-	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-	-	-	-
c)	Plusvalenze/Minusvalenze	-	-	-	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni PCT	-	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	30.240.674	131.347.306	414.699.626	36.571.804	612.859.410
a)	Dividendi e interessi	75.727.874	37.403.185	118.965.261	13.170.244	245.266.564
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 45.487.200	- 93.944.121	- 295.734.365	- 23.401.560	- 367.592.846
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-	-	-	-	-
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-	-	-	-	-
40	Oneri di gestione	- 1.387.509	- 3.111.286	- 4.147.414	- 533.654	- 9.179.863
a)	Società di gestione	- 1.035.321	- 2.893.684	- 3.227.031	- 425.802	- 7.581.838
b)	Banca depositaria	- 352.188	- 217.602	- 920.383	- 107.852	- 1.598.025
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	28.853.165	128.236.020	410.552.212	36.038.150	603.679.547
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.164.646	918.407	3.245.738	303.663	7.632.454
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 1.572.962	- 517.138	- 1.460.298	- 141.456	- 3.691.854
c)	Spese generali ed amministrative	- 866.681	- 233.250	- 934.963	- 86.017	- 2.120.911
d)	Spese per il personale	- 432.241	- 142.107	- 401.282	- 38.871	- 1.014.501
e)	Ammortamenti	- 55.420	- 18.220	- 51.450	- 4.984	- 130.074
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	- 994	- 327	- 923	- 90	- 2.334
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 236.348	- 7.365	- 396.822	- 32.245	- 672.780
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	265.873.705	206.232.499	533.013.548	83.957.308	1.089.077.060
80	Imposta sostitutiva	- 3.019.269	- 14.654.022	- 46.914.714	- 4.106.383	- 68.694.388
a)	Imposta sostitutiva	- 3.019.269	- 14.654.022	- 46.914.714	- 4.106.383	- 68.694.388
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	262.854.436	191.578.477	486.098.834	79.850.925	1.020.382.672

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2014

1. Informazioni generali – Fase di accumulo

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Cometa (di seguito anche “Cometa” o “Fondo”) è un Fondo negoziale a capitalizzazione costituito in seguito al D.lgs 124/93 e successive modifiche.

E’ stato autorizzato ad operare dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) in data 11 novembre 1998 ed è stato autorizzato in data 10 maggio 2007 alla raccolta di nuove adesioni, anche con riferimento al finanziamento tramite TFR, ai sensi delle disposizioni del Decreto Legislativo 5 Dicembre 2005, n. 252 (Disciplina delle forme pensionistiche complementari).

E’ iscritto all’albo dei Fondi Pensione con il numero 61.

Cometa ha sede in Via Vittor Pisani n. 19, a Milano.

Opera attraverso una propria struttura, un Service Amministrativo (Accenture Managed Services S.p.a.) , la Banca Depositaria (BNP Securities Services) e n. 11 (undici) Gestori Finanziari (cui sono affidati quattordici mandati di gestione).

Per l’erogazione delle prestazioni in forma di rendita è stata stipulata apposita convenzione con Generali Italia s.p.a. (già Assicurazioni Generali) in scadenza il 31/12/2019.

Con la propria struttura interna Cometa, tra l’altro:

- assiste, per informazioni, promozione, chiarimenti normativi, una platea di 15.976 aziende, di cui 15.854 metalmeccaniche e 122 orafe e 408.797 associati, di cui 407.321 metalmeccanici e 1.476 orafi;
- assiste il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci, fornendo le informazioni necessarie alle decisioni ed alle valutazioni che gli stessi sono tenuti ad assumere;
- provvede a far fronte agli adempimenti cui, per legge, è tenuto;
- cura i rapporti con la Banca Depositaria, la Società di Revisione, il Service Amministrativo, i Gestori Finanziari e la Commissione di Vigilanza.

Al Service Amministrativo, scelto attraverso un annuncio pubblico al termine del 1998, Cometa ha affidato la parte operativa della gestione del Fondo. La convenzione scade nel 2017.

Il Service, tra l’altro, si occupa:

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell’attribuzione dei contributi stessi ai singoli associati;
- del calcolo della quota e quindi dei rendimenti;
- dell’attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del Fondo;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- della gestione operativa del sito Internet che è diventato, nel giro di breve tempo, elemento portante della struttura informativa di Cometa verso l’esterno;
- dell’aggiornamento della base dati, dei trasferimenti dei lavoratori da un Fondo all’altro, del controllo dell’esattezza dei rimborsi effettuati agli associati dimissionari e delle ritenute fiscali operate dal Fondo.

A partire dal 1° Maggio 2005, Cometa ha avviato la gestione multicomparto del patrimonio attraverso l’istituzione di 4 comparti.

Di seguito la composizione dei comparti al 31/12/ 2014:

Monetario Plus: Il patrimonio del comparto viene totalmente investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria composti per un massimo del 10% da obbligazioni corporate investment grade a breve scadenza e per la restante parte da obbligazioni governative a breve scadenza. La linea di investimento è finalizzata alla conservazione del capitale, a fronte di un profilo di rischio basso. Il modello di gestione è tale da massimizzare il rendimento, minimizzando la probabilità di perdite nel trimestre e preservando la liquidità del portafoglio.

Gestori finanziari: Generali Italia S.p.A., Eurizon Capital Sgr Spa (le convenzioni scadono il 31/01/2016).

Sicurezza:

Garanzia di rendimento per gli associati che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 30/04/2020:

Rendimento minimo annuo garantito pari al TMG da riconoscersi alla scadenza della convenzione. Il TMG annuale verrà rilevato entro il mese di gennaio di ogni anno e verrà applicato ai conferimenti ricevuti a decorrere dal primo maggio successivo. Possibilità di modificare il TMG relativo al primo conferimento (zainetto iniziale) al quinto anno nel caso in cui il TMG in vigore al quinto anno risulti maggiore di uno spread almeno pari a 0,5%.

Garanzia contrattuale di rendimento minimo per eventi:

- decesso: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra nel caso di trasformazione in rendita di almeno il 50% del montante accumulato, ovvero garanzia di capitale pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, nel caso di riscatto del montante maturato;
- anticipazioni per spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- riscatto/trasferimento derivante da perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo decorsi 3 anni dall'ingresso del comparto a partire dal 1 maggio 2011: garanzia di capitale pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso (30/04/2020) venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, COMETA comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Per tutti i contributi versati dal 01/05/2010 al 30/04/2012 il valore minimo di rendimento garantito all'aderente è pari al 2,5% lordo, per i contributi versati dal 01/05/2012 al 30/04/2013 il valore minimo garantito sarà pari al 3% lordo, per i contributi versati dal 01/05/2013 al 30/04/2015 il valore minimo garantito sarà pari al 2,75% lordo, mentre per i contributi versati dal 01/05/2015 al 30/04/2016 il valore minimo garantito sarà pari all'1,5% lordo.

Gestori: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop. (le convenzioni scadono il 30/04/2020).

Reddito: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (allocazione neutrale pari a 15%) e per la restante parte in strumenti finanziari di natura obbligazionaria.

Il 38% circa del patrimonio del comparto sarà gestito mediante tecniche di gestione attive rispetto al parametro di riferimento e per la restante parte tramite tecniche passive. Nelle gestioni passive è consentita una variazione massima di ogni singola asset class rispetto al benchmark nel limite del 5%.

Gli investimenti denominati in divise diverse dall'Euro verranno coperti dal rischio di cambio per almeno il 90% del valore.

L'investimento, nel suo complesso, si pone l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo a fronte di un profilo di rischio medio.

Gestori Finanziari: Allianz Global Investors Europe GmbH, Amundi SGR S.p.A., State Street Global Advisors Limited, HSBC Global Asset Management, UBS Global Asset Management, Russell Implementation Services Limited (copertura rischio cambio) (le convenzioni scadono il 31/01/2016);

Crescita: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (allocazione neutrale pari a 40%), ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte.

Il 26,5% circa del patrimonio del comparto sarà gestito mediante tecniche di gestione attive rispetto al parametro di riferimento e per la restante parte tramite tecniche passive. Nelle gestioni passive è consentita una variazione massima di ogni singola asset class rispetto al benchmark nel limite del 5%.

Gli investimenti denominati in divise diverse dall'Euro verranno coperti dal rischio di cambio per almeno il 90% del valore.

L'investimento si pone l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale investito in un orizzonte temporale di lungo periodo a fronte di un profilo di rischio medio/alto.

Gestori finanziari: Allianz Global Investors Europe GmbH, Pioneer Investment Management Sgr S.p.A., Russell Implementation Services Limited (copertura rischio cambio) (le convenzioni scadono il 31/01/2016).

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio ad eccezione del patrimonio del comparto Sicurezza per il quale trattandosi di un comparto garantito la titolarità delle risorse investite è dei Gestori Finanziari.

La Banca Depositaria è BNP Paribas Securities Services.

Le sue attività, fra l'altro, sono quelle di:

- custodire ogni proprietà finanziaria del Fondo;
- raccogliere i bonifici derivanti da contribuzioni;
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai gestori e all'incasso delle somme derivanti dai titoli venduti;
- controllare il rispetto delle norme di legge da parte di gestori e Fondo;
- rimborsare gli associati.

La società di revisione è la PwC S.p.A, il cui contratto è stato definito per gli esercizi 2012-2013-2014.

La funzione di controllo interno, in ottemperanza alla Delibera Covip del 4 Dicembre 2003 (G.U.16/12/2003 n°291), è stata affidata a Deloitte ERS S.r.l..

B. Criteri di valutazione.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, (delibera Covip del 17/06/1998), con delibera del 17/06/1998 (Il bilancio dei Fondi Pensione e altre disposizioni in materia di contabilità) pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti i principi contabili internazionali IAS/IFRS predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.) ed omologati dalla Commissione Europea ai sensi del regolamento Comunitario n.1606 del 19 luglio 2002 recepito in Italia dal Dlgs nr.38 del 28 febbraio 2005.

I criteri di valutazione non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Il presente bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo. Esso è stato redatto applicando i principi fondamentali previsti dai principi contabili di riferimento ed in particolare:

- il principio della competenza: l'effetto degli eventi e operazioni è contabilizzato quando essi si verificano e non quando si manifestano i correlati incassi e pagamenti, ad eccezione della contabilizzazione dei contributi come di seguito spiegato;
- il principio della rilevanza: nel rilevare i fatti di gestione nelle scritture contabili si è data rilevanza al principio della sostanza economica rispetto a quello della forma;
- il principio della comparabilità: il bilancio fornisce informazioni comparative con il periodo precedente.

Si evidenzia che i dati comparativi dei conti d'ordine sono stati riesposti rispetto ai dati precedentemente presentati.

Si segnala altresì che ai fini di una migliore rappresentazione in bilancio, a partire dall'esercizio 2011, è stato riesposto negli schemi di Stato Patrimoniale, sia nella voce "Investimenti in Gestione" che nella voce "Passività della Gestione Previdenziale" (con effetto nullo sulla variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni) il saldo al 31/12/2014 del conto corrente che accoglie i contributi pervenuti ma non ancora imputati ai comparti, in quanto non ancora attribuibili agli aderenti alla data di chiusura dell'esercizio. Di tale conto corrente si dà inoltre informativa nella Sezione C della presente Nota Integrativa, in continuità con gli esercizi precedenti.

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

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori. La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata in tre anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 33,333%.

Le immobilizzazioni immateriali acquistate sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori. La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata in tre anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 33,333%.

- Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

- Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Price Provider alla data di riferimento si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato ed approvato da Banca Depositaria.

- Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal Gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Price Provider alla data di riferimento si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato ed approvato da Banca Depositaria.

- Conversione delle poste in valuta

Le poste in valuta diversa da quella di denominazione del Fondo sono convertite in Euro sulla base dei tassi di cambio ufficiali della BCE alla data di riferimento della valutazione.

- Operazioni a termine in valuta

Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente e scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazioni.

- Futures

I contratti futures concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.

- Investimenti in OICR

Le quote o azioni di altri Oicr sono valorizzate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico o dei prezzi di mercato nel caso in cui queste siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato.

- Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.

- Ratei e risconti non finanziari

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- Ratei e risconti finanziari

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Trattamento di fine rapporto

Gli accantonamenti effettuati rappresentano le indennità maturate dal personale dipendente in conformità alle vigenti disposizioni contrattuali e legislative.

- Imposte

Il Fondo pensione è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Per il calcolo si rimanda al termine di ciascuna sezione della nota integrativa illustrativa dei singoli comparti. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".

- Oneri e proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

I proventi sono costituiti, principalmente, da interessi attivi, incassati e non.

Gli oneri sono costituiti principalmente dalle relative spese bancarie.

- Contributi previdenziali

Cometa investe i contributi solo nel momento in cui questi vengono incassati ed abbinati in quanto solo nel momento in cui i contributi incassati vengono attribuiti alle singole posizioni individuali e possono essere trasferiti alla gestione finanziaria delle singole linee di investimento.

A norma del CCNL, la contribuzione al Fondo è versata trimestralmente il mese successivo al trimestre a cui si riferisce. 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 (ossia i contributi effettivamente abbinati a distinta contributiva ad una data successiva al 31 dicembre 2013), ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

- Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Le garanzie sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" rappresentano la differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

- Quote di iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2014 e sono attribuite sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

- Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2014.

- Conti d'ordine

La sezione accoglie le poste che non rientrano tra le attività o tra le passività del Fondo, ma di cui è necessario o opportuno mantenere evidenza contabile. Nei conti d'ordine sono inclusi le operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta ed il valore attuale della riserva matematica per le rendite da erogare.

Si segnala che ai fini di una più completa rappresentazione, a partire dall'esercizio 2011 sono stati inclusi nei conti d'ordine anche i contributi dovuti, ma non ancora incassati alla data di bilancio ed il controvalore delle operazioni in futures in essere a fine esercizio.

C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti.

Il presente bilancio è formato da quattro rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Le spese amministrative vengono ripartite sui singoli comparti, sulla base dei dati a consuntivo e del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base del numero medio degli aderenti esistenti nei comparti nell'esercizio; in particolare i valori utilizzati sono i seguenti:

Comparto	Media degli aderenti 2014	Media degli aderenti 2013
Monetario Plus	176.206	179.562
Sicurezza	57.931	58.046
Reddito	163.585	168.796
Crescita	15.846	15.280
Totale	413.568	421.684

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti ma non ancora imputati ai comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura dell'esercizio.

Nell'attivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro 17.746.913 così costituiti:

- saldo del conto corrente contributi, pari a Euro 16.858.968, che accoglie l'incasso delle contribuzioni;
- saldo del c/c rimborsi, pari a Euro 866.893, che accoglie la disponibilità liquida necessaria al regolamento di debiti per rimborsi alle aziende;
- saldo del conto corrente liquidità, pari a Euro 21.033, che accoglie l'incasso delle code contributive in liquidazione.
- Euro 19 relativi a poste patrimoniali non ancora regolate alla data del 31/12/2014.

Nel passivo dello Stato Patrimoniale, per complessivi Euro 17.746.913, così costituiti da:

- Euro 16.878.197 relativi ai contributi incassati in attesa di essere attribuiti al singolo comparto di cui Euro 4.977.700 abbinati in dicembre, valorizzati con la quota del 31 dicembre e trasferiti alla gestione finanziaria a gennaio 2015 ed Euro 11.900.497 in attesa di essere riconosciuti e abbinati alle singole posizioni individuali; sulla base delle più recenti verifiche i contributi non abbinati alla data del 31/12/2014 si sono ridotti da Euro 11.900.497 a Euro 5.551.784.
- Euro 866.890 relativi a "code contributive" da liquidare alla richiesta di prestazione; trattasi di contributi incassati e relativi ad aderenti che hanno richiesto la prestazione della posizione previdenziale in attesa di essere liquidata da parte del Fondo.
- Euro 1.826 relativi a poste patrimoniali non ancora regolate alla data del 31/12/2014.

D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto indicato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Azioni o quote di soc. immobiliari, quote di Fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati.	Ritenute su interessi attivi non ancora versate.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000.

E. Associati iscritti e riscattati.

Gli associati iscritti al 31/12/2014 sono pari a 408.797 contro i 416.827 al 31/12/2013. Tali associati iscritti appartengono a nr. 15.976 aziende attive e a nr. 11.048 aziende non attive.

Gli aderenti attivi al 31/12/2014 sono pari a 360.445 contro i 371.259 al 31/12/2013, mentre le aziende attive (con aderenti che contribuiscono) al 31/12/2014 sono 15.976, contro le 16.048 al 31/12/2013 (vedi dettaglio seguente).

La ripartizione tra i comparti degli iscritti complessivi è la seguente:

DETTAGLI ADERENTI (ATTIVI E NON) PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31/12/2014	Aderenti al 31/12/2013
Monetario Plus	173.634	177.641
Sicurezza	58.057	57.744
Reddito	160.832	166.063
Crescita	16.274	15.379
Totale	408.797	416.827

DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Contratti collettivi di lavoro	Aderenti attivi	Iscritti di prima occupazione succ. al 28/04/93	Iscritti di prima occupazione ante al 28/04/93
Metalmeccaniche	359.156	181.483	177.646
Orafe	1.289	650	639
Totale	360.445	182.133	178.285

DETTAGLIO AZIENDE

Stato	Descrizione	Num. Aziende nel 2014	Num. Aziende nel 2013
Attiva	Metalmeccaniche	15.854	15.926
Attiva	Orafe	122	122
Non Attiva	Metalmeccaniche	10.927	10.015
Non Attiva	Orafe	121	118
Totale		27.024	26.181

Nelle aziende **non attive** sono ricomprese anche le aziende di nuova iscrizione per le quali al 31 dicembre 2014 non risultavano ancora aderenti iscritti.

F. Compensi ad amministratori e sindaci

	2014	2013
Compensi ad amministratori	148.230	139.056
Compensi a Sindaci	55.136	57.256

G. Informazioni aggiuntive

Partecipazione nella società Mefop

A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, il Fondo ha acquisito, a titolo gratuito, una partecipazione nella Società Mefop (Società per lo sviluppo del mercato dei Fondi Pensione), quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n. 449.

Il Fondo detiene n. 4.000 azioni della società Mefop. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

H. Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella Nota Integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

Di seguito si riporta lo sviluppo totale:

2013	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2013	487.178.641,864	7.310.476.916
Quote emesse	69.804.825,983	1.050.803.405
Quote annullate	32.592.931,685	496.356.112
Quote in essere al 31/12/2013	524.390.536,162	8.156.391.064
2014	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2014	524.390.536,162	8.156.364.588
Quote emesse	70.423.503,498	1.110.925.300
Quote annullate	39.079.210,081	625.527.788
Quote in essere al 31/12/2014	555.734.829,579	9.176.773.736

I. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

Di seguito le percentuali applicate per il riparto della gestione amministrativa determinate in base alla media degli aderenti presenti in ciascun comparto nel corso del 2014.

Comparto	Media degli aderenti	% aderenti
Monetario Plus	176.206	42,61%
Sicurezza	57.931	14,01%
Reddito	163.585	39,55%
Crescita	15.846	3,83%
Totale	413.568	100%

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014, le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.534.092.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e Depositi Bancari

Comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote associative destinate alla copertura di oneri derivanti da attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali.

		31/12/2014	31/12/2013
a)	Cassa e depositi bancari	1.025.299	1.213.753
	Cassa e valori bollati Cometa	169	418
	BNP c/ c 000800853000	134.725	620.968
	BNL c/ c 000000000275	719.211	433.514
	BNP c/c 800885000	73.625	52.658
	BNP c/ c 800842100	97.569	106.195

b) Immobilizzazioni Immateriali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali. Gli acquisti effettuati vengono ammortizzati in tre esercizi.

		31/12/2014	31/12/2013
b)	Immobilizzazioni immateriali	236.935	3.396
	Esistenze iniziali	3.396	118.152
	<u>Incrementi da acquisti:</u>	354.161	2.481
	Licenze software anno in corso	-	2.481
	Oneri pluriennali anni in corso	354.161	-
	<u>Decrementi da ammortamenti:</u>	-120.622	- 117.237
	Oneri pluriennali anni precedenti	-	- 114.530
	Oneri pluriennali anni in corso	-118.053	-
	Licenze software anni precedenti	-2.569	-1.878
	Licenze software anno in corso	-	-829

Nella voce “ Oneri Pluriennali anno in corso” sono iscritte le spese di elezione per l’Assemblea dei Delegati.

c) Immobilizzazioni Materiali

Gli acquisti effettuati sono ammortizzati in tre esercizi .

		31/12/2014	31/12/2013
c)	Immobilizzazioni materiali	15.194	4.112
1	Mobili e macchine d’ufficio, arredi anni precedenti	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	2.098
1.b	Incremento	-	-
1.c	Decremento	-	-2.098
2	Attrezzature		
2.a	Saldo iniziale	-	-
2.b	Incremento		

2.c	Decremento		
3	Macchine elettroniche	15.142	4.007
3.a	Saldo iniziale	4.007	4.206
3.b	Incremento	20.535	4.356
3.c	Decremento	-9.400	-4.555
4	Beni strumentali inferiori a euro 516	52	105
4.a	Saldo iniziale	-	-
4.b	Incremento	104	157
4.c	Decremento	-52	-52

d) Altre attività della gestione amministrativa

Comprende voci diverse tra cui anticipi a fornitori, depositi cauzionali ed altri crediti:

		31/12/2014	31/12/2013
d)	Altre attività della Gestione Amministrativa	244.141	144.946
	Crediti verso gestione previdenziale	126.902	109.081
	Anticipi a fornitori	76.436	4.708
	Crediti diversi	15.265	6.706
	Crediti diversi gestione amministrativa	13.931	13.931
	Crediti per valorizzazione rimborsi aziende	6.323	5.610
	Depositi cauzionali	3.554	3.554
	Crediti verso Poste Italiane	1.730	1.312
	Crediti per spese su prestazioni liquidate	-	44

e) Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo.

		31/12/2014	31/12/2013
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	12.523	54.917
	Risconti attivi non finanziari	12.523	54.917

Dettaglio Risconti attivi non finanziari al 31/12/2014:

VOCI DI SPESA	31/12/2014	31/12/2013
Edenred	2.969	4.499
Pri Association	2.748	1.926
Bloomberg	2.145	3.271
Mefop	2.078	2.036
Canone Affitto	1.030	1.025
Assiteca Assicurazioni	542	40.567
Molinari- licenza antivirus	398	397
Axa Polizza Uffici	269	269
Ge Capital	230	230
MSCI	83	89
Digitec	31	31
Teleleasing Spa	-	423
Il sole 24 ore	-	154
TOTALE	12.523	54.917

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014, le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.534.092.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Fondo trattamento di fine rapporto dipendenti del Fondo:

		31/12/2014	31/12/2013
a)	TFR	-200.248	-189.848
	Esistenza esercizio precedente	-189.848	-173.490
	Rivalutazione TFR esercizio precedente	-267	-352
	Accantonamenti dell'anno	-55.018	-53.811
	Erario c/imposta sostitutiva TFR	3.830	3.701
	Utilizzi per Fondo Cometa	41.055	34.104

b) Altre passività della gestione amministrativa:

		31/12/2014	31/12/2013
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-661.065	-601.568
	Debiti verso fornitori comprensivo di fatture da ricevere	-245.106	-225.647
	Ratei passivi maturati verso dipendenti per ferie, permessi e mesilità aggiuntive	-93.582	-107.152
	Debiti verso gestione previdenziale	-73.691	-52.724
	Erario conto ritenute lavoratori dipendenti	-70.721	-66.751
	Inps conto contributi lavoratori dipendenti	-61.813	-52.219
	Debiti verso organi sociali comprensivo di fatture da ricevere	-38.208	-20.020
	Debiti verso dipendenti per versamenti al Fondo Cometa	-20.246	-18.713
	Fondi previdenziali integrativi dirigenti	-13.130	-13.126
	Debiti per interessi di mora da attribuire	-10.257	-18.883
	Erario conto ritenute lavoratori autonomi	-9.786	-9.657
	Debiti diversi	-4.238	-
	Inail	-42	-254
	Erario c/imposta sostitutiva TFR	18	108
	Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Crescita	-674	-540
	Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Monetario	-8.159	-8.056
	Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Reddito	-9.272	-6.258
	Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Sicurezza	-2.158	-1.676

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2014, è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 672.780 relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei quattro comparti.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi.

Si rimanda al rendiconto dei singoli comparti per l'analisi delle quote associative destinate alla copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio.

		2014	2013
a)	Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	7.632.454	7.790.179
	Quote associative destinate a copertura oneri amministrativi	7.632.454	7.790.179

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

		2014	2013
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-3.691.854	-3.780.722
	Accenture Managed Services gestione aderenti	-3.691.854	-3.780.722

c) Spese generali ed amministrative.

		2014	2013
c)	Spese generali ed amministrative	-2.120.911	-2.273.797
	Contributo di vigilanza Covip	-494.368	-489.425
	Spese postali	-471.262	-486.765
	Canoni di locazione	-223.062	-218.789
	Consulenze diverse	-159.671	-174.961
	Compensi membri del Consiglio di Amministrazione	-148.230	-139.056
	Bloomberg- Strumenti di controllo	-98.410	-266.707
	Spedizioni	-71.426	-55.114
	Spese viaggi	-67.871	-51.793
	Controllo Interno	-67.252	-66.019
	Compensi al Collegio dei Sindaci	-55.136	-57.256
	Società di revisione	-45.772	-40.992
	Assicurazioni	-42.187	-42.394
	Spese legali	-37.685	-38.202
	Assofondipensione	-28.510	-29.104
	Pulizia uffici	-23.243	-23.637
	Canoni noleggio macchine d'ufficio	-17.052	-16.663
	Spese telefoniche	-14.765	-13.583
	Organizzazione manifestazioni	-11.564	-14.714
	Spese varie	-8.786	-12.090
	Cancelleria e stampati	-8.743	-9.011
	Energia elettrica	-8.668	-6.046
	Formazione	-7.660	-
	Manutenzione macchine e attrezzature ufficio	-3.056	-379
	Spese per il Consiglio di Amministrazione	-3.046	-6.650
	Libri, giornali, riviste	-1.161	-851
	Tassa smaltimento rifiuti	-754	-1.627
	Canoni di manutenzione macchine ufficio	-751	-1.985
	Canoni licenze software	-477	-80
	Spese notarili	-343	-9.904

d) Spese per il personale.

Rappresenta il costo del personale alle dipendenze dirette del Fondo.

		2014	2013
d)	Spese per il personale	-1.014.501	-989.112
	Stipendi	-738.892	- 700.326
	Contributi	-226.249	- 229.802
	Accantonamento TFR	-44.468	- 43.636
	Tickets	-13.931	- 13.640
	Premi Inail	-2.815	- 3.231
	Stagista	-1.800	-
	Arrotondamenti sipendi	85	-2
	Ratei ferie e permessi	13.569	1.525

Composizione del personale dipendente

Al 31/12/2014, il personale del Fondo Cometa risulta composto da 10 impiegati , 2 funzionari e 2 dirigenti.

	2014	2013
Dirigenti e funzionari	4	4
Restante personale	10	10
Totale	14	14

e) Ammortamenti:

		2014	2013
e)	Ammortamenti	-130.074	-123.942
	Ammortamento Immobilizzazioni Materiali	-9.452	-6.705
	Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	-120.622	-117.237

Le immobilizzazioni materiali acquistate nell'anno sono state ammortizzate al 33,333%.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti al 31/12/2014.

g) Oneri e proventi diversi

La voce è così composta:

La voce è così composta:		2014	2013
g)	Oneri e proventi diversi	-2.334	7.102
	Interessi su conti correnti spese amministrative	5	441
	Arrotondamenti e abbuoni attivi	1	8
	Spese banca su conti correnti spese amministrative	-1.241	- 970
	Sopravvenienze	-1.099	7.623

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi:

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2014 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 672.780.

Tale risconto deriva dalla differenza, positiva, tra i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi, di competenza dell'esercizio 2014, attribuiti ai singoli comparti ed i costi amministrativi sostenuti nell'esercizio.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2014 COMPARTO MONETARIO PLUS

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETARIO PLUS

	31/12/2014	31/12/2013
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.710.193.655	2.440.361.577
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	602.847	548.967
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.710.796.502	2.440.910.544
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	-23.084.584	-15.962.892
20 Passività della gestione finanziaria	-461.346	-453.452
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-602.847	-548.967
50 Debito d'imposta	-3.019.269	-3.171.213
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-27.168.046	-20.136.524
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.683.628.456	2.420.774.020

	31/12/2014	31/12/2013
CONTI D'ORDINE	119.347.766	118.143.389
Contributi da ricevere	119.296.141	118.091.157
Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	51.625	52.232

CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETARIO PLUS

	2014	2013
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	237.020.540	294.585.586
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	30.240.674	32.677.898
40 Oneri di gestione	-1.387.509	-1.213.646
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	28.853.165	31.464.252
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA	265.873.705	326.049.838
80 Imposta sostitutiva	-3.019.269	-3.171.213
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	262.854.436	322.878.625

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2014

Comparto Monetario Plus

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della Nota Integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2014 risulta essere il seguente:

	31/12/2014	31/12/2013
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	2.680.506.324	2.401.684.602
Attività della gestione amministrativa	602.847	548.967
Proventi maturati e non riscossi	29.687.331	38.676.975
TOTALE ATTIVITA'	2.710.796.502	2.440.910.544
Passività gestione previdenziale	-23.084.584	- 15.962.892
Passività gestione finanziaria	-461.346	- 453.452
Passività gestione amministrativa	-602.847	- 548.967
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-24.148.777	- 16.965.311
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-3.019.269	- 3.171.213
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.683.628.456	2.420.774.020
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	185.749.910,308	169.268.383,738
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	14,448	14,301

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2014, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2013	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2013	148.546.736,522	2.097.895.395
Quote emesse	30.233.093,023	429.609.577
Quote annullate	9.511.445,807	135.023.991
Quote in essere al 31/12/2013	169.268.383,738	2.420.774.020
2014	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2014	169.268.383,738	2.420.774.020
Quote emesse	30.364.238,133	436.860.828
Quote annullate	13.882.711,563	199.840.288
Quote in essere al 31/12/2014	185.749.910,308	2.683.628.456

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETARIO PLUS

		31/12/2014		31/12/2013	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	ATTIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		2.710.193.655		2.440.361.577
a)	Depositi bancari	49.030.320		25.832.651	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.505.178.557		2.219.437.462	
d)	Titoli di debito quotati	123.941.834		153.043.840	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	-		-	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	29.687.331		38.676.975	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	2.355.613		3.370.649	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		602.847		548.967
a)	Cassa e depositi bancari	393.415		467.906	
b)	Immobilizzazioni immateriali	100.949		1.446	
c)	Immobilizzazioni materiali	6.474		1.751	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	96.673		54.479	
e)	Ratei e risconti attivi	5.336		23.385	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.710.796.502		2.440.910.544
	PASSIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Passivita' della gestione previdenziale		-23.084.584		-15.962.892
a)	Debiti della gestione previdenziale	-23.044.131		-15.929.440	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-40.453		-33.452	
20	Passività della gestione finanziaria		-461.346		-453.452
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-461.346		-453.452	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passivita' della gestione amministrativa		-602.847		- 548.967
a)	TFR	-85.318		-80.841	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-281.181		-257.177	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-236.348		-210.949	
50	Imposta sostitutiva		-3.019.269		- 3.171.213
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-3.019.269		-3.171.213	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-27.168.046		-20.136.524
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		2.683.628.456		2.420.774.020
	Patrimonio netto esercizi precedenti		2.420.774.020		2.097.895.395
	Variazione Patrimonio netto dell'esercizio		262.854.436		322.878.625

		31/12/2014	31/12/2013
	CONTI D'ORDINE	119.347.766	118.143.389
	Contributi da ricevere	119.296.141	118.091.157
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	51.625	52.232

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO MONETARIO PLUS

		2014		2013	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		237.020.540		294.585.586
a)	Contributi per le prestazioni	436.860.828		429.609.577	
b)	Anticipazioni	-27.195.086		-18.800.372	
c)	Trasferimenti e riscatti	-166.512.032		-108.929.791	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-6.133.170		-7.293.828	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		30.240.674		32.677.898
a)	Dividendi e interessi	75.727.874		70.424.986	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-45.487.200		-37.747.088	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-1.387.509		- 1.213.646
a)	Società di gestione	-1.035.321		-915.193	
b)	Banca depositaria	-352.188		-298.453	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		28.853.165		31.464.252
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.164.646		3.215.572	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.572.962		-1.609.909	
c)	Spese generali ed amministrative	-866.681		-923.777	
d)	Spese per il personale	-432.241		-421.184	
e)	Ammortamenti	-55.420		-52.777	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-994		3.024	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-236.348		-210.949	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		265.873.705		326.049.838
80	Imposta sostitutiva		-3.019.269		-3.171.213
a)	Imposta sostitutiva	-3.019.269		-3.171.213	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		262.854.436		322.878.625

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2014, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Monetario Plus, al 31/12/2014 sono pari ad Euro 2.710.193.655 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2014 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e conto corrente raccolta per Euro 10.148.843.

		31/12/2014		31/12/2013	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		2.710.193.655		2.440.361.577
a)	Depositi bancari	49.030.320		25.832.651	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.505.178.557		2.219.437.462	
d)	Titoli di debito quotati	123.941.834		153.043.840	
l)	Ratei e risconti attivi	29.687.331		38.676.975	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	2.355.613		3.370.649	

Al 31/12/2014, non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT.
- e) Titoli di capitale quotati.
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- h) Quote di organismi di inv.collettivo.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/08/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
Generali Italia S.p.A. (Gestore delegato: Generali AM SGR)	50%	40% Obbligazionario Governativo Italia low duration, 55% Obbligazionario Corporate Euro 6-12 mesi, 5% Obbligazionario Corporate Euro 1-3 anni.	40% MTS Italy low duration liquid 55% BarCap Euro T. 6-12 m 5% BarCap EuroAgg Corp 1-3 Year TR
Eurizon Capital Sgr Spa	50%	40% Obbligazionario Governativo Italia low duration, 55% Obbligazionario Corporate Euro 6-12 mesi, 5% Obbligazionario Corporate Euro 1-3 anni.	40% MTS Italy low duration liquid 55% BarCap Euro T. 6-12 m 5% BarCap EuroAgg Corp 1-3 Year TR

Durante il 2014, ai gestori sono state affidate risorse per euro 324.259.995.

Gestore	Euro
Assicurazioni Generali S.p.A.	162.129.997
Eurizon Capital SGR Spa	162.129.998
Totale	324.259.995

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2014	31/12/2013	% su totale attività 2014
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	38.881.477	24.191.944	1,43%
TOTALE		38.881.477	24.191.944	1,43%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2014 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 10.148.744 e del conto corrente raccolta per Euro 99.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2014	31/12/2013	% su totale attività 2014
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.505.178.557	2.219.437.462	92,42%
Titoli di stato Italia	2.290.109.199	1.838.347.902	84,48%
Titoli di stato altri paesi U.E.	215.069.358	381.089.560	7,94%
Titoli di debito quotati	123.941.834	153.043.840	4,57%
Titoli di debito Italia	21.490.256	27.957.209	0,79%
Titoli di debito U.E.	79.186.938	100.398.934	2,92%
Titoli di debito paesi OCSE	22.459.509	24.687.697	0,83%
Titoli di debito Paesi non OCSE	805.131	-	0,03%
Totali	2.629.120.391	2.372.481.302	96,99%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2014

Nr.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2014
1	EUR	O	IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	305.038.000	311.651.224	11,50%
2	EUR	O	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	280.787.000	286.284.809	10,56%
3	EUR	O	IT0004840788	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	261.593.000	267.340.198	9,86%
4	EUR	O	IT0004978208	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	218.408.000	214.858.018	7,93%
5	EUR	O	IT0005020778	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	180.000.000	177.957.288	6,56%
6	EUR	O	IT0004938186	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	160.000.000	154.199.168	5,69%
7	EUR	O	IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	135.000.000	136.039.500	5,02%
8	EUR	O	IT0004880990	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	128.551.000	131.312.275	4,84%
9	EUR	O	IT0005044976	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	95.000.000	94.090.081	3,47%
10	EUR	O	ES00000123L8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	86.295.000	88.127.043	3,25%
11	EUR	O	IT0005057499	BUONI ORDINARI DEL TESORO	87.044.000	86.822.134	3,20%
12	EUR	O	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	81.278.000	85.458.128	3,15%
13	EUR	O	ES00000123P9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	81.212.000	83.524.918	3,08%
14	EUR	O	IT0005047029	BUONI ORDINARI DEL TESORO	72.385.000	72.185.478	2,66%

15	EUR	O	IT0004917792	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	64.382.000	65.949.702	2,43%
16	EUR	O	IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	51.162.000	54.834.408	2,02%
17	EUR	O	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	46.667.000	48.657.348	1,79%
18	EUR	O	FR0118462128	FRENCH TREASURY NOTE	42.962.000	43.417.397	1,60%
19	EUR	O	IT0004987191	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	40.608.000	41.401.074	1,53%
20	EUR	O	IT0004960826	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	32.507.000	33.865.142	1,25%
21	EUR	O	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	26.878.000	27.203.224	1,00%
22	EUR	O	XS0594515966	MORGAN STANLEY	5.252.000	5.493.645	0,20%
23	EUR	O	XS0215823369	BANK OF AMERICA CORP	4.000.000	4.032.200	0,15%
24	EUR	O	XS0832873060	GE CAPITAL EURO FUNDING	4.000.000	4.027.320	0,15%
25	EUR	O	ES0413211113	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	3.500.000	3.612.805	0,13%
26	EUR	O	ES0413679202	BANKINTER SA	3.500.000	3.592.295	0,13%
27	EUR	O	XS0861589819	AIB MORTGAGE BANK	3.500.000	3.588.760	0,13%
28	EUR	O	XS0467864160	INTESA SANPAOLO SPA	3.050.000	3.208.448	0,12%
29	EUR	O	XS0242820586	MEDIOBANCA	3.027.000	3.131.159	0,12%
30	EUR	O	XS0850025627	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	3.010.000	3.082.029	0,11%
31	EUR	O	XS0483673132	FORTIS BANK NEDERLAND NV	3.000.000	3.009.300	0,11%
32	EUR	O	XS0577347528	INTESA SANPAOLO SPA	2.900.000	2.998.571	0,11%
33	EUR	O	XS0615986428	BBVA SENIOR FINANCE SA	2.600.000	2.746.354	0,11%
34	EUR	O	XS0366202694	XSTRATA CANADA FIN CORP	2.500.000	2.557.075	0,10%
35	EUR	O	ES0230960009	ENAGAS SA	2.500.000	2.551.175	0,10%
36	EUR	O	XS0222372178	IBERDROLA FINANZAS SAU	2.500.000	2.537.925	0,10%
37	EUR	O	XS0624668801	SANTANDER INTL DEBT SA	2.500.000	2.537.575	0,09%
38	EUR	O	XS0841882128	BRE FINANCE FRANCE SA	2.500.000	2.533.975	0,09%
39	EUR	O	XS1074244317	SANTANDER CONSUMER BANK	2.500.000	2.517.100	0,09%
40	EUR	O	XS0458748851	GAS NATURAL CAPITAL	2.200.000	2.351.228	0,09%
41	EUR	O	XS0828735893	SANTANDER INTL DEBT SA	2.200.000	2.309.626	0,09%
42	EUR	O	XS0829329506	INTESA SANPAOLO SPA	2.100.000	2.223.816	0,09%
43	EUR	O	ES0313440143	BANCO ESPANOL DE CREDITO	2.100.000	2.190.762	0,08%
44	EUR	O	XS0901738392	BBVA SENIOR FINANCE SA	2.100.000	2.170.896	0,08%
45	EUR	O	IT0004692346	UBI BANCA SPCA	2.000.000	2.094.820	0,08%
46	EUR	O	XS0563159184	CITIGROUP INC	2.000.000	2.061.900	0,08%
47	EUR	O	XS0550978364	ABBEEY NATL TREASURY SERV	2.000.000	2.045.300	0,08%
48	EUR	O	XS1016635580	SANTAN CONSUMER FINANCE	2.000.000	2.020.080	0,07%
49	EUR	O	XS0721807633	ING GROEP NV	2.000.000	2.016.540	0,07%
50	EUR	O	XS0479597642	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	2.000.000	2.002.880	0,07%
			Totale			2.586.424.116	95,41%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Al 31/12/2014, non sono presenti titoli azionari in portafoglio dei Gestori.

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

Isin	Descrizione	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore
IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	311.651.224
IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	286.284.809
IT0004840788	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	267.340.198
IT0004978208	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	214.858.018
IT0005020778	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	177.957.288
IT0004938186	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	154.199.168
IT0004568272	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	136.039.500

IT0004880990	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	131.312.275
IT0005044976	CERTIFICATI DI CREDITO DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	94.090.081
ES00000123L8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	88.127.043
IT0005057499	BUONI ORDINARI DEL TESORO	-	-	BBB+	86.822.134
IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TES	NR	Baa2u	BBB+	85.458.128
ES00000123P9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	83.524.918
IT0005047029	BUONI ORDINARI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	72.185.478
IT0004917792	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	65.949.702
IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	54.834.408
IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	48.657.348
IT0004987191	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	41.401.074
IT0004960826	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	33.865.142
IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	27.203.224
XS0467864160	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa2	BBB+	3.208.448
XS0242820586	MEDIOBANCA	BBB-	-	-	3.131.159
XS0850025627	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	BBB-	Baa3	BBB+	3.082.029
XS0577347528	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa2	BBB+	2.998.571
XS0366202694	XSTRATA CANADA FIN CORP	BBB	Baa2	-	2.557.075
XS0222372178	IBERDROLA FINANZAS SAU	BBB	Baa1	BBB+	2.537.925
XS1074244317	SANTANDER CONSUMER BANK	BBB	Baa1	-	2.517.100
XS0458748851	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+	2.351.228
XS0829329506	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa2	BBB+	2.223.816
XS0940302002	RCI BANQUE SA	BBB	Baa3	-	1.879.265
FR0010871376	PERNOD-RICARD SA	BBB-	Baa3	BBB-	1.843.538
XS0110673950	SOCIETE GENERALE	BBB	Baa3	BBB+	1.690.245
XS0602211202	RCI BANQUE SA	BBB	Baa3	-	1.562.970
XS0241946630	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	1.244.817
XS0452187759	ENEL FINANCE INTL SA	BBB	Baa2	BBB+	1.078.125
XS0413494500	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BBB	Baa3	BBB	1.056.011
IT0004576978	ENEL SPA	BBB	Baa2	BBB+	1.033.860
FR0010878991	KERING	BBB	-	-	1.005.120
XS0593990392	TDC A/S	BBB	Baa3	BBB	1.004.200
XS0494547168	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	1.003.650
XS0470632646	ANGLO AMERICAN CAPITAL	BBB	Baa2	BBB	901.556
XS0853679867	SNAM SPA	BBB	Baa1	-	889.820
XS0551845265	RCI BANQUE SA	BBB	Baa3	-	871.335
XS0969570687	FCE BANK PLC	BBB	Baa3	BBB-	832.185
XS0857214968	XSTRATA FINANCE DUBAI LT	BBB	Baa2	-	805.131
XS0419264063	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	796.928
XS0696856847	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	734.993
ES0340609140	CAIXABANK	BBB	Baa3	BBB	617.946
XS0548801207	IBERDROLA FINANZAS SAU	BBB	Baa1	BBB+	525.705
FR0011193531	ALSTOM	BBB-	Baa3	-	520.665
FR0011124601	CASINO GUICHARD PERRACHO	BBB-	-	BBB-	420.392
FR0011052075	FONCIERE LYONNAISE	BBB-	-	-	211.354
Totale					2.508.898.322

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 2.508.898.322 pari al 92,55% delle risorse in gestione. Al 31/12/2013 il controvalore era pari a Euro 2.040.774.938 pari al 83,61% delle risorse in gestione. L'incremento è stato determinato principalmente dal downgrading dei titoli di stato italiani e spagnoli e da una maggiore diversificazione e investimento in titoli corporate.

INFORMAZIONE SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Nell'esercizio 2014, non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi UE	Altri Paesi OCSE	Altri Paesi non OCSE	Totale	% su totale attività 2014
Titoli di Stato Italia	2.290.109.199	-	-	-	2.290.109.199	84,48%
Titoli di Stato UE	-	215.069.358	-	-	215.069.358	7,94%
Obbligazioni quotate Italia	21.490.256	-	-	-	21.490.256	0,79%
Obbligazioni quotate UE	-	79.186.938	-	-	79.186.938	2,92%
Obbligazioni quotate Ocse	-	-	22.459.509	-	22.459.509	0,83%
Obbligazioni quotate Non Ocse	-	-	-	805.131	805.131	0,03%
Totale	2.311.599.455	294.256.296	22.459.509	805.131	2.629.120.391	96,99%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EURO	2.629.120.391	2.629.120.391
Totale		2.629.120.391

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2014, non ci sono operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2014
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi UE	1,12	2,19%
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	1,21	0,36%
Obbligazioni Quotate	Paesi OCSE	1,45	0,11%
Obbligazioni Quotate	Italia	1,21	0,79%
Obbligazioni Quotate	Paesi non OCSE	1,36	0,03%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	0,67	7,93%
Titoli di Stato	Italia	1,00	63,98%

La duration media complessiva del portafoglio è pari 0,97.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

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

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari e banca depositaria. Di seguito vengono elencate le posizioni in conflitto di interesse in essere al 31/12/2014.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Titoli relativi ad aziende (gruppi) tenute alla contribuzione:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/14	EURIZON	XS0427290357	ATLANTIA 5.625% 09-06/05/2016	1.517.000	1.677.487

Titoli relativi a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/14	EURIZON	XS0577347528	INTESA SANPAOLO 4.125% 11-14/01/2016	2.900.000	3.113.608
31/12/14	EURIZON	XS0829329506	INTESA SANPAOLO 4.125% 12-19/09/2016	2.100.000	2.248.261
31/12/14	EURIZON	XS0467864160	INTESA SANPAOLO 3.75% 09-23/11/2016	3.050.000	3.220.355

Banca depositaria:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/14	EURIZON	XS0542371629	BNP PARIBAS 2.625% 10-16/09/2016	798.000	832.380

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi UE	57.849.226	77.924.276
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	12.223.012	14.163.439
Obbligazioni Quotate	Paesi OCSE	2.850.067	1.360.622
Obbligazioni Quotate	Italia	26.242.081	32.237.728
Obbligazioni Quotate	Paesi non OCSE	804.648	-
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	690.660.110	848.432.107
Titoli di Stato	Italia	2.647.616.798	2.162.001.481
TOTALI		3.438.245.942	3.136.119.653

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 31/12/2014, non sono presenti commissioni di negoziazione.

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “RATEI E RISCONTI ATTIVI”

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2014	31/12/2013
Ratei e risconti attivi	29.687.331	38.676.975
Ratei attivi Gestori Finanziari	29.687.331	38.676.975

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA’ DELLA GESTIONE FINANZIARIA”

	31/12/2014	31/12/2013
Altre attivita' della gestione finanziaria	2.355.613	3.370.649
Crediti del comparto per contributi da ricevere	2.346.591	2.442.196
Crediti diversi	7.633	4.487
Erario 1655 D.L.66/2014	1.210	-
Crediti per interessi attivi da ricevere	179	-
Vendita Titoli di Stato Ue da regolare	-	486.344
Vendita Titoli di Stato Italia da regolare	-	437.622

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2014 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 602.847. Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2014	31/12/2013
a) Cassa e depositi bancari	393.415	467.906
Cassa e depositi bancari amministrativi	393.415	467.906

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2014	31/12/2013
b) Immobilizzazioni Immateriali	100.949	1.446
Immobilizzazioni Immateriali	100.949	1.446

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della Nota Integrativa al bilancio).

	31/12/2014	31/12/2013
c) Immobilizzazioni Materiali	6.474	1.751
Immobilizzazioni Materiali	6.474	1.751

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce, pari ad Euro 96.673, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2013	31/12/2013
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	5.336	23.385
Risconti attivi non finanziari	5.336	23.385

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2014, la voce è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2014, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 23.084.584.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

La voce "Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2014.

		31/12/2014	31/12/2013
a)	Debiti della gestione previdenziale	-23.044.131	-15.929.440
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-15.768.961	-10.148.152
	Debiti v/associati per anticipazioni	-2.826.613	-1.642.122
	Debiti v/associati per contributi in attesa conferimento	-2.346.591	-2.442.196
	Erario c/ritenute su riscatti	-2.101.966	-1.696.970

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

		31/12/2014	31/12/2013
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-40.453	- 33.452
	Debiti diversi verso gestione amministrativa	-40.453	-33.452

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2014, le Passività della Gestione Finanziaria sono pari ad Euro 461.346 e sono costituite da:

		31/12/2014	31/12/2013
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-461.346	- 453.452
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-267.048	-355.894
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-194.298	-91.429
	Cedole da regolare	-	-6.129

Al 31/12/2014, non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2014 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014, le Passività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 602.847.

Le stesse si dividono in:

a) Tfr

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del Fondo ed ammonta ad Euro 85.318 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2014	31/12/2013
b) Altre passività della gestione amministrativa	-281.181	-257.177
Altre passività gestione amministrativa	-281.181	-257.177

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2014, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 236.348 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 precisa, in ordine alla determinazione del valore della quota, che le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate. Viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva 11,50% ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2014	31/12/2013
a) Imposta sostitutiva	-3.019.269	-3.171.213
Imposta sostitutiva	-3.019.269	-3.171.213

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2014, la voce “Attivo netto destinato alle prestazioni”, ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 2.710.796.502 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari a Euro 27.168.046, ammonta ad Euro 2.683.628.456.

Conti d'ordine

Al 31/12/2014, non sono presenti operazioni di compravendita a termine di valuta né operazioni in futures.

Al 31/12/2014, si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 51.625. Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

Al 31/12/2014, si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 119.296.141.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2014, il saldo della Gestione Previdenziale è pari ad Euro 237.020.540. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

	2014	2013
a) Contributi per le prestazioni	436.860.828	429.609.577
Contributi abbinati:	417.989.302	414.022.364
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>74.502.014</i>	<i>73.385.286</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>45.296.466</i>	<i>43.559.869</i>
<i>TFR</i>	<i>298.190.822</i>	<i>297.077.209</i>
Contributi per Switch in entrata del comparto	4.416.380	2.991.716
Contributi da Trasferimento in ingresso	14.455.146	12.595.497

b) Anticipazioni

Nel corso del 2014, ci sono state nr. 3.971 anticipazioni per un importo pari ad Euro 27.195.086.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, riscatto parziale, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2014 sono state nr. 8.953 per un ammontare pari ad Euro 71.692.633 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 2.160 per un ammontare pari ad Euro 30.410.477.

	2014	2013
c) Trasferimenti e riscatti	-166.512.032	-108.929.791
Contributi annullati per switch in uscita	-64.145.339	-32.610.182
Riscatti ad aderenti	-50.560.652	-42.872.741
Trasferimenti associati ad altri fondi	-30.410.477	-26.534.737
Riscatti parziali	-21.131.981	-6.630.230

Rimborsi	-107.375	-133.997
Contributi quiescenti	-156.208	-147.904

d) Trasformazioni in rendita

La voce è pari zero.

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2014 sono state nr. 448 per un ammontare pari ad Euro 6.133.170.

	2014	2013
e) Erogazioni in c/capitale	-6.133.170	-7.293.828
Erogazioni in c/capitale	-6.133.170	-7.293.828

Nell'esercizio 2014 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2014, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 30.240.674. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2014	2013
a) Dividendi e interessi	75.727.874	70.424.986
Interessi su cedole	75.727.703	70.424.986
Interessi su c/c Banca depositaria	46	-
Interessi su c/c Euro Gestori Finanziari	125	-

	2014	2013
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-45.487.200	-37.747.088
Utili e perdite presunte su titoli	-8.579.735	-16.060.256
Utili realizzati su titoli	2.352.139	5.722.474
Perdite realizzate su titoli	-39.259.604	-27.409.306

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	70.312.285	-42.102.225
Titoli di debito quotati	5.415.418	- 3.384.975
Depositi bancari	171	-
Totali	75.727.874	-45.487.200

Nell'esercizio 2014, non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
d) Proventi e oneri per operazioni PCT
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2014, gli oneri di gestione sono così composti:

		2014	2013
	Oneri di gestione	-1.387.509	-1.213.646
a)	Società di gestione	-1.035.321	-915.193
b)	Banca depositaria	-352.188	-298.453
b1	Commissioni sul patrimonio	-352.098	-298.285
b2	Commissioni C/C Gestore Finanziario	-90	-168

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,20 bp.

Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dal gestore e regolate dalla Banca Depositaria.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi delle società di gestione sono così composti:

Gestore	%	2014	2013
Generali Assicurazioni S.p.A.	0,04%	-516.348	-456.448
Eurizon Capital SGR Spa	0,04%	-518.973	-458.745
Totale		-1.035.321	-915.193

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2014	2013
	Margine della gestione finanziaria	28.853.165	31.464.252
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	30.240.674	32.677.898
40	Oneri di gestione	-1.387.509	-1.213.646

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2014, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

- a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2014	2013
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.164.646	3.215.572
	Contributi a copertura degli oneri amministrativi	2.568.115	2.606.896
	Risconto quote associative anno precedente	210.949	248.305
	Recupero spese su prestazioni destinate alla cop.oneri amm.vi	195.075	181.042
	Contributi quiescenti attribuiti alla copertura degli oneri amm vi	156.208	147.904

Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi	30.535	28.149
Ricavi su rimborsi	2.514	2.206
Spese per switch destinate alla cop copertura degli oneri amm vi	1.250	1.070

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 2.598.650, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base contributi incassati e abbinati nel corso del 2014.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro 1.572.962, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro 866.681, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro 432.241, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro 55.420, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti .

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 994, rappresenta la quota parte di oneri e proventi diversi imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta da interessi del conto corrente delle spese amministrative per Euro 2 e dall'attribuzione di oneri diversi per Euro 996. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2014 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 236.348.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2014	2013
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	265.873.705	326.049.838
Saldo della gestione previdenziale	237.020.540	294.585.586
Margine della gestione finanziaria	28.853.165	31.464.252
Saldo della gestione amministrativa	-	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari ad Euro 3.019.269 rappresenta il debito relativo all'accantonamento ad imposta sostitutiva 11,50% dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'11,50%.

Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

		2014	2013
a)	Imposta sostitutiva	-3.019.269	-3.171.213
	Imposta sostitutiva	-3.019.269	-3.171.213

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	2.686.647.725
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	199.840.288
Contributi versati e accreditati (c)	439.459.478
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	2.420.774.020
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	26.254.515
Imposta Sostitutiva 11,50%	3.019.269

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 262.854.436.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2014 COMPARTO SICUREZZA

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA

	31/12/2014	31/12/2013
ATTIVITA'		

	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.230.067.158	1.030.493.791
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	110	-
40	Attività della gestione amministrativa	127.333	119.754
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.230.194.601	1.030.613.545
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-9.587.375	-7.720.095
20	Passività della gestione finanziaria	-3.989.796	-5.864.019
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-110	-
40	Passività della gestione amministrativa	-127.333	-119.754
50	Debito d'imposta	-14.654.022	-6.652.189
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-28.358.636	-20.356.057
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.201.835.965	1.010.257.488

		31/12/2014	31/12/2013
	CONTI D'ORDINE	36.588.269	34.743.499
	Contributi da ricevere	36.416.524	34.566.490
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	171.745	177.009

CONTO ECONOMICO COMPARTO SICUREZZA

		2014	2013
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	77.996.479	67.855.560
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	131.347.306	63.859.813
40	Oneri di gestione	-3.111.286	-2.577.912
50	Margini della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	128.236.020	61.281.901
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	206.232.499	129.137.461
80	Imposta sostitutiva	-14.654.022	-6.652.189
	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	191.578.477	122.485.272

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2014

Comparto Sicurezza

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2014 risulta essere il seguente:

	31/12/2014	31/12/2013
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	1.217.378.860	1.018.452.370
Attività della gestione amministrativa	127.333	119.754
Proventi maturati e non riscossi	12.688.298	12.041.421
TOTALE ATTIVITA'	1.230.194.491	1.030.613.545
Passività gestione previdenziale	-9.587.375	-7.720.095
Passività gestione finanziaria	-3.989.796	-5.864.019
Passività gestione amministrativa	-127.333	-119.754
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-13.704.504	-13.703.868
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-14.654.022	-6.652.189
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.201.835.965	1.010.257.488
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	69.774.373,049	65.021.932,354
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	17,225	15,537

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2014, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2013	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2013	60.540.138,593	887.772.216
Quote emesse	9.005.338,257	135.287.247
Quote annullate	4.523.544,496	67.431.687
Quote in essere al 31/12/2013	65.021.932,354	1.010.257.488
2014	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2014	65.021.932,354	1.010.257.488
Quote emesse	9.373.355,309	154.475.301
Quote annullate	4.620.914,614	76.478.823
Quote in essere al 31/12/2014	69.774.373,049	1.201.835.965

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA

	31/12/2014		31/12/2013	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali

	ATTIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		1.230.067.158		1.030.493.791
a)	Depositi bancari	24.942.978		15.107.427	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.147.485.494		960.859.664	
d)	Titoli di debito quotati	-		-	
e)	Titoli di capitale quotati	4.997.228		6.729.448	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	35.885.322		30.080.006	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	12.688.298		12.041.421	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	4.067.838		5.675.825	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		110		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		127.333		119.754
a)	Cassa e depositi bancari	60.311		91.761	
b)	Immobilizzazioni immateriali	33.189		468	
c)	Immobilizzazioni materiali	2.128		566	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	29.951		19.400	
e)	Ratei e risconti attivi	1.754		7.559	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.230.194.601		1.030.613.545
	PASSIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Passivita' della gestione previdenziale		-9.587.375		-7.720.095
a)	Debiti della gestione previdenziale	-9.575.122		-7.708.367	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-12.253		-11.728	
20	Passività della gestione finanziaria		-3.989.796		-5.864.019
a)	Debiti per operazioni di PCT	-			
b)	Opzioni emesse	-			
c)	Ratei e risconti passivi	-			
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-3.989.796		-5.864.019	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-110		-
40	Passivita' della gestione amministrativa		-127.333		-119.754
a)	TFR	-28.050		-26.133	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-91.918		-82.207	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-7.365		-11.414	
50	Imposta sostitutiva		-14.654.022		-6.652.189
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-14.654.022		-6.652.189	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-28.358.636		-20.356.057
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		1.201.835.965		1.010.257.488
	Patrimonio netto esercizi precedenti		1.010.257.488		887.772.216
	Variazione Patrimonio netto anno in corso		191.578.477		122.485.272

		31/12/2014	31/12/2013
	CONTI D'ORDINE	36.588.269	34.743.499
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	171.745	177.009
	Contributi da ricevere	36.416.524	34.566.490

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO SICUREZZA

		2014		2013	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		77.996.479		67.855.560
a)	Contributi per le prestazioni	154.475.301		135.287.247	
b)	Anticipazioni	-19.086.255		-15.282.162	
c)	Trasferimenti e riscatti	-51.544.889		-41.001.351	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-77.564	
e)	Erogazioni in c/capitale	-5.847.678		-11.070.610	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		131.347.306		63.859.813
a)	Dividendi e interessi	37.403.185		33.470.926	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	93.944.121		30.388.887	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-3.111.286		-2.577.912
a)	Società di gestione	-2.893.684		-2.410.230	
b)	Banca depositaria	-217.602		-167.682	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		128.236.020		61.281.901
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	918.407		938.565	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-517.138		-520.422	
c)	Spese generali ed amministrative	-233.250		-254.493	
d)	Spese per il personale	-142.107		-136.153	
e)	Ammortamenti	-18.220		-17.061	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-327		978	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-7.365		-11.414	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		206.232.499		129.137.461
80	Imposta sostitutiva		-14.654.022		-6.652.189
a)	Imposta sostitutiva	-14.654.022		-6.652.189	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		191.578.477		122.485.272

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2014, gli investimenti diretti sono pari a zero; il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Sicurezza, al 31/12/2014 sono pari ad Euro 1.230.067.158 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2014 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e raccolta per Euro 9.668.920.

		31/12/2014		31/12/2013	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		1.230.067.158		1.030.493.791
a)	Depositi bancari	24.942.978		15.107.427	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.147.485.494		960.859.664	
e)	Titoli di capitale quotati	4.997.228		6.729.448	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	35.885.322		30.080.006	
l)	Ratei e risconti attivi	12.688.298		12.041.421	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	4.067.838		5.675.825	

Al 31/12/2014 non sono presenti le voci:

- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/05/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
UnipolSai Assicurazioni SPA	66,67%	95% obbligazionario governativo Italia – 5% azionario Europa	95% JPM Italy 5 – 7 anni 5% DJ Eurostoxx 50
Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop.	33,33%		

Il comparto è caratterizzato da una Garanzia contrattuale di rendimento minimo pari al TMG da riconoscersi alla scadenza della convenzione e da una garanzia contrattuale di rendimento minimo per eventi.

Durante il 2014, ai gestori, sono state affidate risorse complessive per Euro 123.791.826, così suddivise:

Gestore	Euro
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	82.532.100
Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop.	41.259.726
Totale	123.791.826

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2014	31/12/2013	% su totale attività 2014
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	15.274.058	7.157.179	1,24%
Totale		15.274.058	7.157.179	1,24%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2014 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 9.668.820 e del conto corrente raccolta per Euro 100.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2014	31/12/2013	% su totale attività 2014
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.147.485.494	960.859.664	93,28%
Titoli di stato Italia	1.147.485.494	960.859.664	93,28%
Quote di organismi di investimento collettivo	35.885.322	30.080.006	2,92%
Quote di fondi UE	35.885.322	30.080.006	2,92%
Titoli di capitale quotati	4.997.228	6.729.448	0,41%
Azioni U.E. quotate	4.997.228	6.729.448	0,41%
Totale	1.188.368.044	997.669.118	96,61%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2014.

Nr.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2014
1	EUR	O	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	205.250.000	237.689.762	19,33%
2	EUR	O	IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	180.000.000	209.408.400	17,02%
3	EUR	O	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	130.000.000	152.729.069	12,42%
4	EUR	O	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	117.500.000	135.228.400	10,99%
5	EUR	O	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	71.500.000	83.844.475	6,82%
6	EUR	O	IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	47.000.000	57.200.410	4,65%
7	EUR	O	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	46.500.000	53.491.275	4,35%
8	EUR	O	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	24.700.000	28.077.725	2,28%
9	EUR	F	IE00B53L3W79	CSETF ON EURO STOXX 50	265.200	22.889.412	1,86%
10	EUR	O	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.800.000	20.324.646	1,65%
11	EUR	O	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.550.000	18.743.702	1,52%
12	EUR	O	IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000.000	15.528.246	1,26%
13	EUR	O	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	13.400.000	14.952.792	1,22%
14	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	14.000.000	14.370.780	1,17%
15	EUR	O	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.000.000	13.817.760	1,12%

16	EUR	F	LU0274211217	DBX-TRACKERS DJ EU STX 50-1D	405.261	12.995.910	1,06%
17	EUR	O	IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.000.000	10.512.450	0,85%
18	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.000.000	10.360.170	0,84%
19	EUR	O	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	10.195.800	0,83%
20	EUR	O	IT0004966401	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.000.000	9.192.800	0,75%
21	EUR	O	IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.000.000	8.394.640	0,68%
22	EUR	O	IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.700.000	7.028.841	0,57%
23	EUR	O	IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	5.598.310	0,46%
24	EUR	O	IT0005058919	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	5.076.076	0,41%
25	EUR	O	IT0004978208	CERT DI CREDITO DEL TESORO	5.000.000	4.918.730	0,40%
26	EUR	O	IT0004734973	CASSA DEPOSITI PRESTITI	4.600.000	4.854.794	0,39%
27	EUR	O	IT0001247250	BUONI POLIENNALI STRIP	5.000.000	4.690.300	0,38%
28	EUR	O	IT0004997943	CASSA DEPOSITI PRESTITI	3.700.000	3.897.802	0,32%
29	EUR	O	IT0004801541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	3.209.925	0,26%
30	EUR	O	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	3.090.564	0,25%
31	EUR	A	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	38.701	2.669.208	0,22%
32	EUR	O	IT0005045270	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.056.850	0,09%
33	EUR	A	FR0000120578	SANOFI	13.400	1.013.844	0,08%
34	EUR	A	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	4.400	412.500	0,03%
35	EUR	A	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.880	248.630	0,02%
36	EUR	A	DE000BASF111	BASF SE	3.501	244.650	0,02%
37	EUR	A	FR0000131104	BNP PARIBAS	3.900	192.114	0,02%
38	EUR	A	FR0000120172	CARREFOUR SA	7.500	189.750	0,02%
39	EUR	A	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	90	26.532	0,00%
			Totale			1.188.368.044	96,61%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi dieci titoli azionari e fondi detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2014.

Nr.	Divisa	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2014
1	EUR	IE00B53L3W79	ISHARES CORE EURO STOXX 50	265.200	22.889.412	1,86%
2	EUR	LU0274211217	DBX EURO STX 50 (DR)	405.261	12.995.910	1,06%
3	EUR	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	38.701	2.669.208	0,22%
4	EUR	FR0000120578	SANOFI	13.400	1.013.844	0,08%
5	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	4.400	412.500	0,03%
6	EUR	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.880	248.630	0,02%
7	EUR	DE000BASF111	BASF SE	3.501	244.650	0,02%
8	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	3.900	192.114	0,02%
9	EUR	FR0000120172	CARREFOUR SA	7.500	189.750	0,02%
10	EUR	FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	90	26.532	0,00%
		Totale			40.882.550	3,33%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIANI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Non sono presenti titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2014.

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTA FOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

ISIN	Titolo	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore
IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	237.689.763
IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	209.408.400
IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	152.729.069
IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	135.228.400
IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	83.844.475
IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	57.200.410
IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	53.491.275
IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	28.077.725
IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	20.324.646
IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	18.743.703
IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	15.528.246
IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	14.952.792
IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	14.370.780
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	13.817.760
IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	10.512.450
IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	10.360.170
IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	10.195.800
IT0004966401	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	9.192.800
IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	8.394.640
IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	7.028.841
IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	5.598.310
IT0005058919	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	-	BBB+	5.076.076
IT0004978208	CERT DI CREDITO DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	4.918.731
IT0004734973	CASSA DEPOSITI PRESTITI	BBB-	Baa2	BBB+	4.854.794
IT0001247250	BUONI POLIENNALI STRIP	-	-	BBB+	4.690.300
IT0004997943	CASSA DEPOSITI PRESTITI	BBB-	Baa2	BBB+	3.897.802
IT0004801541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	3.209.925
IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	3.090.564
IT0005045270	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	1.056.850
Totale					1.147.485.494

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 1.147.485.494 pari allo 93,28% delle risorse in gestione. Al 31/12/2013 il controvalore era pari a Euro 960.859.664 pari allo 93,23% delle risorse in gestione. L'incremento è stato determinato dal downgrading dei titoli di stato italiani.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Valuta	Tipo	Isin	Titolo	Causale	Quantita	Prezzo	Controvalore
EUR	Obbligazione	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	Acquisto	3.000.000	103	- 3.090.669
EUR	Obbligazione	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	Vendita	3.000.000	121	3.653.047
			Totale				562.378

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Nell'esercizio 2014, non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Totale	% su totale attività 2014
Titoli di stato Italia	1.147.485.494	-	1.147.485.494	93,28%
Quote OICR UE	-	35.885.322	35.885.322	2,92%
Azioni quotate UE	-	4.997.228	4.997.228	0,41%
totale	1.147.485.494	40.882.550	1.188.368.044	96,61%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

DIVISA	Portafoglio	Controvalore Euro
EURO	1.188.368.044	1.188.368.044
Totale		1.188.368.044

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2014 non ci sono operazioni di acquisto e vendita di valuta.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2014
TITOLI STATO	Italia	4,52	93,28%

La duration media complessiva del portafoglio è pari 4,52.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

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

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari e banca depositaria. Di seguito vengono elencate le posizioni in conflitto di interesse in essere al 31/12/2014.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Titoli relativi ad aziende (gruppi) tenute alla contribuzione:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/14	CATTOLICA	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	4.400	412.500
31/12/14	CATTOLICA	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	38.701	2.669.208
31/12/14	CATTOLICA	DE000BASF111	BASF SE	3.501	244.650

Banca depositaria:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/14	CATTOLICA	FR0000131104	BNP PARIBAS	3.900	192.114

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
Quote Fondi	Altri Paesi UE	17.799.746	12.755.852
Azioni quotate	Altri Paesi UE	-	2.072.025
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	5.152.550	5.207.380
Titoli di Stato	Italia	305.070.200	211.194.289
Totali		328.022.496	231.229.546

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2014	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	3.108	0,00056%

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “RATEI E RISCONTI ATTIVI”

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2014	31/12/2013
Ratei e risconti attivi	12.688.298	12.041.421
Ratei attivi Gestori finanziari	12.684.497	12.038.182
Ratei attivi per commissioni di retrocessione	3.801	3.239

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA’ DELLA GESTIONE FINANZIARIA”

	31/12/2014	31/12/2013
Altre attivita' della gestione finanziaria	4.067.838	5.675.825
Vendita Titoli di Stato Italia da regolare	3.653.047	-
Crediti del comparto per contributi da ricevere	406.403	399.137
Crediti diversi	4.841	4.868
Erario 1655 D.L.66/2014	3.547	-
Vendita Azioni Italia quotate da regolare	-	5.271.764
Crediti per interessi attivi da ricevere	-	56

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 110 al 31/12/2014.

Le garanzie risultano pari a zero al 31/12/2014 (rispetto ai zero al 31/12/ 2013) in quanto il risultato della gestione finanziaria è risultato superiore al minimo garantito per le posizioni individuali così come di seguito dettagliato.

A seguito degli adeguamenti dovuti all’entrata in vigore del decreto lgs. 252/05 a partire dall’ 01/07/2007 e nel corso della durata residua della convenzione stipulata con i gestori è stata introdotta una garanzia per un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere nel comparto Sicurezza, al netto

di eventuali anticipazioni o smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05;
- decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 127.333. Le stesse sono così composte:

a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2014	31/12/2013
a)	Cassa e depositi bancari	60.311	91.761
	Cassa e depositi bancari amministrativi	60.311	91.761

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2014	31/12/2013
b)	Immobilizzazioni Immateriali	33.189	468
	Immobilizzazioni Immateriali	33.189	468

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2014	31/12/2013
c)	Immobilizzazioni Materiali	2.128	566
	Immobilizzazioni Materiali	2.128	566

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 29.951, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 1.754, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2014	31/12/2013
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	1.754	7.559

Risconti attivi non finanziari	1.754	7.559
--------------------------------	-------	-------

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2014, la voce è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2014, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 9.587.375. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero di recedere dal Fondo per aderire ad altri Fondi.

Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. I debiti verso associati per riscatti comprendono l'importo da liquidare.

La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

La voce "Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2014.

		31/12/2014	31/12/2013
a)	Debiti della gestione previdenziale	-9.575.122	-7.708.367
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-6.700.775	-5.464.487
	Debiti v/ associati per anticipazioni	-1.549.184	-1.471.898
	Erario c/ritenute su riscatti	-918.756	-372.845
	Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento	-406.403	-399.137
	Fondo imposta sostitutiva delta garanzia	-4	-

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

		31/12/2014	31/12/2013
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-12.253	-11.728
	Debiti diversi verso gestione amministrativa	-12.253	-11.728

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2014, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 3.989.796, sono costituite da:

		31/12/2014	31/12/2013
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-3.989.796	-5.864.019
	Acquisto Titoli di Stato Italia da regolare	-3.090.669	-5.159.533
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-764.637	-637.972
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-122.058	-51.758
	Cedole da regolare	-12.432	-14.756

Al 31/12/2014 non sono presenti le voci:

a) Debiti per operazioni PCT.

- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2014, le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 110.

A seguito degli adeguamenti dovuti all'entrata in vigore del decreto lgs. 252/05 a partire dal 01/07/2007 e nel corso della durata residua della convenzione stipulata con i gestori è stata introdotta una garanzia per un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere nel comparto Sicurezza, al netto di eventuali anticipazioni o smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05;
- decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014, le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 127.333 e si dividono in:

a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 28.050 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro 91.918, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere, debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2014	31/12/2013
b) Altre passività della gestione amministrativa	-91.918	-82.207
Altre passività gestione amministrativa	-89.760	-80.531
Contributi a copertura oneri amministrativi da accreditare	-2.158	-1.676

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2014, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 7.365 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota
previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 precisa, in ordine alla determinazione del valore della quota, che le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate

Viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva 11,50% ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2014	31/12/2013
a) Imposta sostitutiva	-14.654.022	-6.652.189
Imposta sostitutiva	-14.654.022	-6.652.189

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2014 la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 1.230.194.601 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro 28.358.636, ammonta ad Euro 1.201.835.965.

Conti d'ordine

Al 31/12/2014 non sono presenti operazioni di compravendita a termine di valuta né operazioni in futures.

Al 31/12/2014 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 171.745.

Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

Al 31/12/2014 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 36.416.524.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2014, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 77.996.479.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

	2014	2013
a) Contributi per le prestazioni	154.475.301	135.287.247
Contributi abbinati:	123.028.355	119.483.663
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>21.079.991</i>	<i>20.454.506</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>10.739.753</i>	<i>10.032.327</i>
<i>TFR</i>	<i>91.208.611</i>	<i>88.996.830</i>
Contributi da Trasferimento in ingresso	800.985	958.426
Contributi per Switch in entrata del comparto	30.645.961	14.845.158

b) Anticipazioni

Nel corso del 2014, ci sono state nr. 2.260 anticipazioni pari ad Euro 19.086.255.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende prevalentemente il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2014 sono state nr. 2.704 per un ammontare pari ad Euro 31.754.477, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 513 per un ammontare pari ad Euro 8.926.836.

		2014	2013
c)	Trasferimenti e riscatti	-51.544.889	- 41.001.351
	Riscatti ad aderenti	-21.499.139	-21.306.103
	Contributi per switch in uscita	-10.775.497	-8.155.839
	Riscatti parziali	-10.227.859	-2.502.131
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-8.926.836	-8.932.145
	Rimborsi	-115.558	-105.133

d) Trasformazioni in rendita

Comprende il montante dei contributi delle posizioni individuali trasformate in rendita e trasferite alla fase di erogazione in seguito a richiesta di riscatto. La voce è pari a zero.

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2014 sono state nr. 243 per un ammontare pari ad Euro 5.847.678.

		2014	2013
e)	Erogazioni in c/capitale	-5.847.678	-11.070.610
	Erogazioni in c/capitale	-5.847.678	-11.070.610

Al 31/12/2014 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2014, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 131.347.306.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2014	2013
a)	Dividendi e interessi	37.403.185	33.470.926
	Interessi su cedole	36.563.734	33.216.926
	Dividendi	839.346	254.000
	Interessi su c/c Euro Gestori Finanziari	45	-
	Interessi su c/c Banca depositaria	60	-

		2014	2013
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	93.944.121	30.388.887
	Utili realizzati su azioni	276.949	698.424
	Utili e perdite presunte su azioni	62.855	913.099
	Perdite realizzate su azioni	-206.495	-256.561
	Commissioni di retrocessione	41.255	34.091
	Spese su operazioni finanziarie	-3.108	-38.743
	Utili realizzati su titoli	11.646.326	7.666.190
	Utili e perdite presunte su titoli	81.672.071	20.162.638
	Perdite realizzate su titoli	-513.650	-2.888.197
	Utile e perdite presunti su Fondi Comuni	142.371	4.097.946
	Utili realizzati su Fondi Comuni	825.547	-

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	36.278.280	92.604.493
Titoli di debito quotati	285.454	200.255
Titoli di capitale quotati	839.346	1.101.227
Depositi bancari	105	-
Commissioni di retrocessione	-	41.255
Commissioni su operazioni finanziarie	-	-3.108
Totali	37.403.185	93.944.121

Nell'esercizio 2014 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2014, gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2014	2013
	Oneri di gestione	-3.111.286	-2.577.912
a)	Società di gestione	-2.893.684	-2.410.230
b)	Banca depositaria	-217.602	-167.682
b1	Commissioni sul patrimonio	-217.512	-167.561
b2	Commissioni C/C Gestori finanziari	-90	-121

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,63 bp.

Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2 bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione

di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	%	2014	2013
UnipolSai Assicurazioni Spa	0,25%	- 1.889.609	-1.574.150
Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop.	0,26%	-1.004.075	-836.080
Totale		- 2.893.684	-2.410.230

I costi delle società di gestione riportati in tabella sono entrati in vigore dal 01/05/2010 con l'avvio delle nuove convenzioni.

50 . Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2014	2013
	Margine della gestione finanziaria	128.236.020	61.281.901
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	131.347.306	63.859.813
40	Oneri di gestione	-3.111.286	-2.577.912

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2014, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2014	2013
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	918.407	938.565
	Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	799.704	798.353
	Quote di iscrizione destinate alla copertura degli oneri amministrativi	10.035	9.105
	Risconto quote associative anno precedente	11.414	38.724
	Recupero spese su prestazioni destinate alla copertura degli oneri amm.vi	83.429	80.795
	Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amministrativi	3.380	2.560
	Ricavi su rimborsi	10.445	9.028

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 809.739, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2014.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce pari ad Euro 517.138 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce pari ad Euro 233.250 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce pari ad Euro 142.107 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce pari ad Euro 18.220 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi

La voce pari ad Euro 327 rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta da interessi del conto corrente delle spese amministrative per Euro 1 e dall'attribuzione di oneri diversi per Euro 328.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2014 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 7.365.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2014	2013
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	206.232.499	129.137.461
Saldo della gestione previdenziale	77.996.479	67.855.560
Margine della gestione finanziaria	128.236.020	61.281.901
Saldo della gestione amministrativa	-	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro 14.654.022 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva 11,50% dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'11,50%.

Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

L'imposta è stata versata nei termini di legge.

		2014	2013
a)	Imposta sostitutiva	-14.654.022	-6.652.189
	Imposta sostitutiva	-14.654.022	-6.652.189

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	1.216.489.987
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	76.478.822
Contributi versati e accreditati (c)	155.285.040
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	1.010.257.488
Risultato netto imponibile (a + b – c – d - e)	127.426.281
Imposta Sostitutiva 11,50%	14.654.022

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 191.578.477.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2014 COMPARTO REDDITO

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO REDDITO

		31/12/2014	31/12/2013
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	4.903.801.233	4.363.414.781
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	738.767	694.543
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.904.540.000	4.364.109.324
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-40.144.511	-28.811.145
20	Passività della gestione finanziaria	-38.352.600	-21.364.146
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-738.767	-694.543
50	Debito d'imposta	-46.914.714	-20.948.916
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-126.150.592	-71.818.750
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	4.778.389.408	4.292.290.574

		31/12/2014	31/12/2013
	CONTI D'ORDINE	1.932.969.844	1.596.342.647
	Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	1.723.944.040	1.375.723.555
	Contributi da ricevere	113.460.257	113.136.394
	Contratti Futures	95.124.182	107.096.940
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	441.365	385.758

CONTO ECONOMICO COMPARTO REDDITO

		2014	2013
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	122.461.336	158.181.932
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	414.699.626	196.592.298
40	Oneri di gestione	-4.147.414	-3.658.812
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	410.552.212	192.933.486
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	533.013.548	351.115.418
80	Imposta sostitutiva	-46.914.714	-20.948.916
	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	486.098.834	330.166.502

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2014

Comparto Reddito

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della Nota Integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2014 risulta essere il seguente:

	31/12/2014	31/12/2013
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	4.863.916.913	4.321.990.303
Attività della gestione amministrativa	738.767	694.543
Proventi maturati e non riscossi	39.884.320	41.424.478
TOTALE ATTIVITA'	4.904.540.000	4.364.109.324
Passività gestione previdenziale	-40.144.511	-28.811.145
Passività gestione finanziaria	-38.352.600	-21.364.146
Passività gestione amministrativa	-738.767	-694.543
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-79.235.878	-50.869.834
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-46.914.714	- 20.948.916
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	4.778.389.408	4.292.290.574
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	271.602.383,610	264.275.152,611
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	17,593	16,242

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2014, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2013	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2012	254.383.021,989	3.962.124.072
Quote emesse	27.032.359,209	429.563.591
Quote annullate	17.140.228,587	271.381.659
Quote in essere al 31/12/2013	264.275.152,611	4.292.290.574
2014	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2014	264.275.152,611	4.292.290.574
Quote emesse	26.241.781,502	442.922.274
Quote annullate	18.914.550,503	320.460.938
Quote in essere al 31/12/2014	271.602.383,610	4.778.389.408

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO REDDITO

		31/12/2014		31/12/2013	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	ATTIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		4.903.801.233		4.363.414.781
a)	Depositi bancari	233.623.731		254.651.441	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	3.445.259.257		2.926.753.034	
d)	Titoli di debito quotati	482.490.932		434.423.247	
e)	Titoli di capitale quotati	531.824.923		527.686.632	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	156.877.245		141.362.262	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	39.884.319		41.424.478	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	13.840.826		37.113.687	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		738.767		694.543
a)	Cassa e depositi bancari	524.977		606.791	
b)	Immobilizzazioni immateriali	93.719		1.359	
c)	Immobilizzazioni materiali	6.010		1.646	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	109.108		62.764	
e)	Ratei e risconti attivi	4.953		21.983	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		490.4540.000		4.364.109.324
	PASSIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Passivita' della gestione previdenziale		-40.144.511		-28.811.145
a)	Debiti della gestione previdenziale	-40.094.029		-28.767.012	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-50.482		-44.133	
20	Passività della gestione finanziaria		-38.352.600		-21.364.146
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	-38.352.600		-21.364.146	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passivita' della gestione amministrativa		-738.767		-694.543
a)	TFR	-79.207		-75.995	
b)	Altre passivita' della gestione amministrativa	-262.738		-240.444	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-396.822		-378.104	
50	Imposta sostitutiva		-46.914.714		-20.948.916
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-46.914.714		-20.948.916	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-126.150.592		-71.818.750
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		4.778.389.408		4.292.290.574
	Patrimonio netto esercizi precedenti		4.292.290.574		3.962.124.072
	Variazione Patrimonio netto anno in corso		486.098.834		330.166.502

		31/12/2014	31/12/2013
	CONTI D'ORDINE	1.932.969.844	1.596.342.647
	Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	1.723.944.040	1.375.723.555
	Contributi da ricevere	113.460.257	113.136.394
	Contratti Futures	95.124.182	107.096.940
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	441.365	385.758

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO REDDITO

		2014		2013	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		122.461.336		158.181.932
a)	Contributi per le prestazioni	442.922.274		429.563.591	
b)	Anticipazioni	-98.988.803		-92.951.173	
c)	Trasferimenti e riscatti	-187.149.378		-136.549.159	
d)	Trasformazioni in rendita	-193.513		-218.906	
e)	Erogazioni in c/capitale	-34.129.244		-41.662.421	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		414.699.626		196.592.298
a)	Dividendi e interessi	118.965.261		115.663.900	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	295.734.365		80.928.398	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-4.147.414		- 3.658.812
a)	Società di gestione	-3.227.031		-2.869.703	
b)	Banca depositaria	-920.383		-789.109	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		410.552.212		192.933.486
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.245.738		3.342.339	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.460.298		-1.513.391	
c)	Spese generali ed amministrative	-934.963		-1.008.141	
d)	Spese per il personale	-401.282		-395.933	
e)	Ammortamenti	-51.450		-49.613	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-923		2.843	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-396.822		-378.104	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		533.013.548		351.115.418
80	Imposta sostitutiva		-46.914.714		- 20.948.916
a)	Imposta sostitutiva	-46.914.714		-20.948.916	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		486.098.834		330.166.502

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2014, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2014, gli investimenti in gestione, nel comparto Reddito, sono pari ad Euro 4.903.801.233 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2014 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e sul conto corrente raccolta per Euro 23.526.096.

		31/12/2014		31/12/2013	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		4.903.801.233		4.363.414.781
a)	Depositi bancari	233.623.731		254.651.441	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	3.445.259.257		2.926.753.034	
d)	Titoli di debito quotati	482.490.932		434.423.247	
e)	Titoli di capitale quotati	531.824.923		527.686.632	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	156.877.245		141.362.262	
l)	Ratei e risconti attivi	39.884.319		41.424.478	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	13.840.826		37.113.687	

Al 31/12/2014, non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT.
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria del comparto Reddito è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/08/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
Allianz Global Investors Europe GmbH	18,82%	27% obbligazionario governativo area Euro – 19% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 14% obbligazionario governativo inflation linked– 7% azionario Italia – 13% azionario Europa - azionario globale ex-Europa	27% JPM Global GBI EMU IG – 19% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro – 14% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged – 7% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro – 13% MSCI Europe TR Gross in Euro- 20% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
Amundi	19,10%	27% obbligazionario governativo area Euro – 19% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 14% obbligazionario governativo inflation linked– 20% obbligazionario corporate Europa – 20% obbligazionario corporate US	27% JPM Global GBI EMU IG 19% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro 14% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 20% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur 20% BarCap US Credit EUR unhedged
State Street Global Advisors Limited	16,81%	35% obbligazionario governativo area Euro – 25% obbligazionario governativo	35% JPM Global GBI EMU IG 25% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged

		globale ex-Euro – 18% obbligazionario governativo inflation linked– 3.5% azionario Italia – 8% azionario Europa – 10.5% azionario globale ex Europa	in Euro18% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 3,5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro8% MSCI Europe TR Gross in Euro10,5% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
State Street Global Advisors Limited	13,23%	31.5% obbligazionario governativo area Euro – 22.5% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 16% obbligazionario governativo inflation linked– 15% obbligazionario corporate Europa – 15% obbligazionario corporate US	31,5% JPM Global GBI EMU IG 22,5% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro16% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 15% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur15% BarCap US Credit EUR unhedged
HSBC Global Asset Management	16,81%	35% obbligazionario governativo area Euro – 25% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 18% obbligazionario governativo inflation linked– 3.5% azionario Italia – 8% azionario Europa – 10.5% azionario globale ex Europa	35% JPM Global GBI EMU IG 25% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro18% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 3,5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro8% MSCI Europe TR Gross in Euro10,5% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
UBS Global Asset Management	13,23%	31.5% obbligazionario governativo area Euro – 22.5% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 16% obbligazionario governativo inflation linked– 15% obbligazionario corporate Europa – 15% obbligazionario corporate US	31,5% JPM Global GBI EMU IG 22,5% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro16% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 15% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur15% BarCap US Credit EUR unhedged
Russell Implementation Services Limited	2%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%

Durante il 2014, ai gestori sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 175.257.275, così suddivise:

Gestore	Liquidità
Russell Implementation Services Limited	65.000.000
Amundi	34.157.285
Allianz Global Investors Europe	33.656.550
HSBC	11.861.988
State Street Global Advisors Limited Bilanciato	11.861.988
UBS Global Asset Management	9.359.732
State Street Global Advisors Limited Obbligazionario	9.359.732
Totale	175.257.275

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2014	31/12/2013	% su totale attività 2014
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti USD Gestori	USD	91.610.161	64.160.515	1,87%
C/margini USD futures	USD	3.212.051	2.976.941	0,06%
Conti EURO Gestori	EUR	75.918.637	129.321.272	1,55%
C/margini EURO futures	EUR	3.372.944	3.285.855	0,07%
Conti JPY Gestori	JPY	10.221.584	13.314.965	0,21%
C/margini JPY futures	JPY	177.925	488.011	0,01%
Conti CAD Gestori	CAD	7.842.688	7.882.530	0,16%
C/margini CAD futures	CAD	294.825	153.255	0,01%
Conti GBP Gestori	GBP	4.795.483	15.314.833	0,10%
C/margini GBP futures	GBP	291.180	-	0,01%
Conti AUD Gestori	AUD	5.673.527	158.206	0,10%
C/margini AUD futures	AUD	105.874	5.820.098	0,01%
Conti CHF Gestori	CHF	2.624.357	4.040.743	0,05%
Conti SEK Gestori	SEK	1.928.041	2.533.318	0,03%
Conti DKK Gestori	DKK	1.114.369	1.246.398	0,02%
Conti NOK Gestori	NOK	913.004	1.548.151	0,01%
Conti NZD Gestori	NZD	985	897	0,01%
		210.097.635	252.245.988	4,28%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2014 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 23.504.893 e del conto corrente raccolta per Euro 21.203.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2014	31/12/2013	% su totale attività 2014
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	3.445.259.257	2.926.753.034	70,25%
Titoli di stato Italia	1.032.888.692	928.397.422	21,06%
Titoli di stato altri paesi U.E.	1.650.022.870	1.453.076.822	33,65%
Titoli di stato altri paesi OCSE	756.406.689	540.738.599	15,42%
Titoli di stato altri paesi non OCSE	5.941.006	4.540.191	0,12%
Titoli di debito quotati	482.490.932	434.423.247	9,84%
Titoli di debito Italia	20.564.376	12.853.956	0,42%
Titoli di debito U.E.	222.192.291	216.802.015	4,53%
Titoli di debito paesi OCSE	235.803.823	201.566.896	4,81%
Titoli di debito paesi non OCSE	3.930.442	3.200.380	0,08%
Titoli di capitale quotati	531.824.923	527.686.632	10,84%
Azioni Italia quotate	88.107.143	91.631.574	1,80%
Azioni U.E. quotate	170.362.717	189.156.643	3,47%
Azioni OCSE quotate	267.259.518	243.069.682	5,45%
Azioni non OCSE quotate	6.095.545	3.828.733	0,12%
Quote di organismi di inv. collettivo	156.877.245	141.362.262	3,20%
Quote di fondi UE	156.877.245	141.362.262	3,20%
Totali	4.616.452.357	4.030.225.175	94,13%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2014.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2014
1	EUR	O	FR0011196856	FRANCE (GOVT OF)	93.850.000	111.017.042	2,26%
2	EUR	O	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF)	94.400.000	106.870.240	2,18%
3	EUR	O	IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	80.000.000	97.362.400	1,98%
4	EUR	O	IT0005042806	BUONI ORDINARI DEL TESORO	90.000.000	89.952.291	1,83%
5	USD	F	FR0011342633	SSGA US INDEX EQUITY FD-B	272.916	70.794.956	1,44%
6	EUR	O	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	51.335.000	60.310.359	1,23%
7	EUR	O	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	46.355.000	60.120.789	1,23%
8	EUR	O	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	43.110.000	54.833.765	1,12%
9	EUR	O	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF)	44.704.000	53.632.804	1,09%
10	USD	O	US912828HZ65	US TREASURY N/B	56.965.000	51.013.991	1,04%
11	EUR	F	FR0011342500	SSGA EUROPE INDEX EQT FUND-B	234.161	50.780.101	1,04%
12	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	43.785.000	50.402.227	1,03%
13	GBP	O	GB00B7L9SL19	UK TSY 1.75% 2022	38.155.000	49.669.100	1,01%
14	EUR	O	FR0010670737	FRANCE (GOVT OF)	42.729.000	49.569.913	1,01%
15	EUR	O	ES0L01502209	SPAIN LETRAS DEL TESORO	47.000.000	46.750.073	0,95%
16	EUR	O	IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	42.500.000	46.458.875	0,95%
17	USD	O	US912828F478	US TREASURY N/B	53.225.000	43.785.971	0,89%
18	EUR	O	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	35.100.000	42.497.167	0,87%
19	EUR	O	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	30.060.000	37.361.574	0,76%
20	EUR	O	IT0005037251	BUONI ORDINARI DEL TESORO	37.000.000	36.962.142	0,75%
21	EUR	O	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	31.400.000	36.137.632	0,74%
22	EUR	O	BE0000325341	BELGIUM KINGDOM	27.300.000	34.944.819	0,71%
23	EUR	O	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND	32.239.000	34.918.056	0,71%
24	USD	O	US912828KW97	US TREASURY N/B	39.970.000	34.215.218	0,70%
25	EUR	O	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	26.040.000	34.111.098	0,70%
26	USD	O	US912828F395	US TREASURY N/B	38.956.000	32.269.312	0,66%
27	EUR	O	IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	25.689.000	31.677.877	0,65%
28	EUR	O	ES00000126A4	SPAIN I/L BOND	26.827.000	29.828.540	0,61%
29	EUR	O	IT0004735152	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	22.797.000	28.972.570	0,59%
30	EUR	O	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	23.500.000	27.059.780	0,55%
31	EUR	O	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	13.650.000	25.600.498	0,52%
32	EUR	O	ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	23.475.000	25.474.601	0,52%
33	EUR	O	IT0004682107	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	23.215.000	25.468.398	0,52%
34	EUR	O	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	22.480.000	25.084.982	0,51%
35	EUR	O	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	18.550.000	24.712.310	0,50%
36	EUR	O	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF)	21.170.000	24.320.655	0,50%
37	EUR	O	FR0011237643	FRANCE (GOVT OF)	22.893.000	24.284.230	0,50%
38	EUR	O	ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	21.350.000	24.067.215	0,49%
39	USD	O	US912828PX26	US TREASURY N/B	26.000.000	23.586.659	0,48%
40	EUR	O	IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.920.000	22.884.699	0,47%
41	EUR	O	FR0010949651	FRANCE (GOVT OF)	20.173.000	22.769.265	0,46%
42	EUR	O	FR0010585901	FRANCE (GOVT OF)	16.980.000	22.570.585	0,46%
43	EUR	O	IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.244.000	21.859.471	0,45%

44	EUR	O	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	19.972.000	20.999.160	0,43%
45	EUR	O	FR0000571218	FRANCE (GOVT OF)	12.840.000	19.932.816	0,41%
46	USD	O	US912796FN44	TREASURY BILL	24.062.000	19.776.244	0,40%
47	USD	O	US912828UN88	US TREASURY N/B	24.000.000	19.681.245	0,40%
48	EUR	O	FR0010235176	FRANCE (GOVT OF)	16.549.000	19.332.707	0,39%
49	EUR	O	IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.580.000	18.248.296	0,37%
50	USD	O	US912810QB70	US TREASURY N/B	17.075.000	18.087.514	0,37%
			Totale			1.983.022.232	40,43%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi dieci titoli azionari e fondi detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2014.

N.	Divisa	Isin	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2014
1	USD	FR0011342633	SSGA US INDEX EQUITY FD-BUSD	272.916	70.794.956	1,44%
2	EUR	FR0011342500	SSGA EUROPE INDEX EQT FUND-B	234.161	50.780.101	1,04%
3	EUR	FR0011422211	SSGA EUROPE ALPHA EQ FD-B	25.848	16.951.168	0,35%
4	EUR	IT0003132476	ENI SPA	982.592	14.257.410	0,29%
5	EUR	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	5.551.203	13.445.014	0,27%
6	EUR	IT0003128367	ENEL SPA	3.421.463	12.645.727	0,26%
7	EUR	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	673.569	11.450.673	0,23%
8	EUR	IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.086.291	11.130.362	0,23%
9	JPY	FR0011342716	SSGG JAPAN INDEX EQTY-B JPY	123.309	10.160.687	0,21%
10	EUR	IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	8.921.153	7.868.457	0,16%
		Totale			219.484.555	4,48%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIANI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i principali titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2014.

Isin	Descrizione	Quantita	Tipo	Descrizione	Tipo Paese	Divisa	Controvalore	% su totale attività 2014
IT0003132476	ENI SPA	982.592	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	14.257.410	0,29%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	5.551.203	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	13.445.014	0,27%
IT0003128367	ENEL SPA	3.421.463	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	12.645.727	0,26%
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	673.569	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	11.450.673	0,23%
IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.086.291	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	11.130.362	0,23%
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	8.921.153	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	7.868.457	0,16%
IT0003487029	UBI BANCA SCPA	608.708	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	3.627.900	0,07%
IT0003153415	SNAM SPA	295.042	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	1.209.672	0,02%
IT0003856405	FINMECCANICA SPA	149.018	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	1.152.654	0,02%
IT0004176001	PRYSMIAN SPA	58.098	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	880.185	0,02%
IT0003497176	TELECOM ITALIA-RSP	1.240.137	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	860.035	0,02%
IT0001233417	A2A SPA	998.425	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	836.181	0,02%

IT0004810054	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	186.553	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	768.598	0,02%
IT0003828271	RECORDATI SPA	56.430	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	725.126	0,01%
IT0004810062	UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PRF	173.783	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	708.340	0,01%
IT0001250932	HERA SPA	351.447	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	683.564	0,01%
IT0001050910	BREMBO SPA	24.195	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	670.202	0,01%
IT0003990402	GTECH SPA	35.526	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	656.876	0,01%
IT0005002883	BANCO POPOLARE SC	49.194	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	494.892	0,01%
IT0001157020	ERG SPA	47.074	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	435.670	0,01%
IT0003506190	ATLANTIA SPA	21.034	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	406.587	0,01%
IT0003242622	TERNA SPA	89.229	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	335.501	0,01%
IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	587.833	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	318.899	0,01%
IT0001063210	MEDIASET SPA	87.747	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	301.850	0,01%
IT0003261069	ASTALDI SPA	60.600	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	289.668	0,01%
	Totale						86.160.043	1,75%

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTA FOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

ISIN	Titolo	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore
IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	97.362.400
IT0005042806	BUONI ORDINARI DEL TESORO	-	-	BBB+	89.952.291
IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	60.310.359
IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	60.120.789
ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	54.833.764
IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	50.402.227
IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	46.458.875
IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	42.497.167
IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	37.361.574
IT0005037251	BUONI ORDINARI DEL TESORO	-	-	BBB+	36.962.142
IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	36.137.632
ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	34.111.098
IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	31.677.877
ES00000126A4	SPAIN I/L BOND	BBB	Baa2	BBB+	29.828.540
IT0004735152	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	28.972.568
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	27.059.780
ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	25.474.600
IT0004682107	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	25.468.398
IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	25.084.982
IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	24.712.310
ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	24.067.213
IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	22.884.699
IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	21.859.471
IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	20.999.160
IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	18.248.296
IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	17.971.778
IT0004840788	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	17.884.475
IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	17.842.650
IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	17.139.081
IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	14.785.059
IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	13.716.224
ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	13.527.569
IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	12.647.004
IT0004801541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	12.453.225
IT0005030504	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	10.713.645
US345397WY53	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB-	Baa3	BBB-	10.648.736
ES00000123Q7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	9.279.234
IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	9.069.262
IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	8.507.922

IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	8.275.608
IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	7.653.901
IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	7.633.769
XS1137512312	MEDIOBANCA SPA	BBB-	-	-	7.083.244
IT0004917792	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	6.658.275
IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	6.565.493
ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	6.415.237
IT0004890882	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	5.889.898
IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	5.565.222
IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	5.307.646
ES00000120N0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	5.257.034
IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	4.768.740
ES00000123J2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	4.505.896
ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	4.481.100
IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	4.331.250
ES0000012411	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	4.019.126
ES0000011868	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	3.914.001
ES00000122E5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	3.876.302
ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	3.768.450
ES00000120J8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	3.208.050
IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TES	NR	Baa2u	BBB+	2.718.120
ES00000121S7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	2.550.807
IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	2.412.023
ES00000124I2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	2.388.555
ES00000126W8	SPAIN I/L BOND	BBB	Baa2	BBB+	2.176.364
ES00000121G2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	2.164.180
ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	2.088.180
US105756BQ28	FED REPUBLIC OF BRAZIL	BBB-	Baa2	BBB	2.068.199
ES00000121A5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	2.017.530
IT0004923998	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	1.945.095
IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	1.888.794
ES00000123W5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	1.777.265
XS0754588787	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa2	BBB+	1.411.787
IT0004992308	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	1.282.716
XS0741942576	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+	1.135.300
US887317AH82	TIME WARNER INC	BBB	Baa2	BBB+	1.061.399
US345397WK59	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB-	Baa3	BBB-	1.059.639
XS0495973470	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB	Baa2	-	1.043.413
US465410BR80	REPUBLIC OF ITALY	NR	NR	BBB+	990.082
XS0500397905	FRANCE TELECOM	BBB+	Baa1	BBB+	988.482
IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	920.381
US900123CA66	REPUBLIC OF TURKEY	-	Baa3	BBB-	917.615
US46115HAG20	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa2	BBB+	913.786
XS0172851650	RWE FINANCE BV	BBB+	Baa1	BBB+	816.144
US718286BG11	REPUBLIC OF PHILIPPINES	BBB	Baa2	BBB-	774.682
XS0414345974	TESCO PLC	BBB- /*-	Baa3 /*-	BBB-	774.194
XS0452188054	ENEL FINANCE INTL SA	BBB	Baa2	BBB+	773.405
XS0733794407	GATWICK FUNDING LIMITED	BBB+	-	BBB+	749.608
DE000A0T5X07	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	725.030
XS0630584166	TIME WARNER CABLE INC	BBB /*+	Baa2 /*+	BBB /*+	721.962
XS0736488585	CRH FINANCE BV	BBB+	Baa2	BBB	699.990
US845437BL54	SOUTHWESTERN ELEC POWER	BBB	Baa2	BBB	698.195
US92553PAD42	VIACOM INC	BBB	Baa2	BBB+	696.757
US609207AB14	MONDELEZ INTERNATIONAL	BBB-	Baa1	BBB /*-	690.171
US30161MAN39	EXELON GENERATION CO LLC	BBB	Baa2	BBB+	683.512
US060505BG88	BANK OF AMERICA CORP	BBB+	Baa3	BBB+	682.277
XS0503454166	REPUBLIC OF TURKEY	NR	Baa3	BBB-	680.430
XS0827999318	FRANCE TELECOM	BBB+	Baa1	BBB+	672.924
US25459HBE45	DIRECTV HOLDINGS/FING	BBB /*+	Baa2 /*+	BBB /*+	671.490
ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	662.340
XS0452187916	ENEL FINANCE INTL SA	BBB	Baa2	BBB+	661.920
US260543CF88	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB	Baa2	BBB	656.109
XS0177447983	AVIVA PLC	BBB	Baa1	WD	616.244
US71645WAR25	PETROBRAS INTL FIN CO	BBB-	Baa2 /*-	BBB	595.641
US472319AL69	JEFFERIES GROUP LLC	BBB-	Baa3	BBB-	585.536
XS0968913342	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	Baa2	BBB+	577.115
US88732JBB35	TIME WARNER CABLE INC	BBB /*+	Baa2 /*+	BBB /*+	574.104
US494550AY25	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-	567.473
US59156RAP38	METLIFE INC	BBB	Baa2	BBB	554.939
IT0004820426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	549.300
XS1060842975	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	548.365

XS1014627571	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa2	BBB+	547.415
XS0593952111	TDC A/S	BBB	Baa3	BBB	543.723
US91913YAL48	VALERO ENERGY CORP	BBB	Baa2	BBB	536.618
XS1069430368	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	535.630
FR0010870949	ALSTOM	BBB-	Baa3	-	532.116
FR0012074284	CASINO GUICHARD PERRACHO	BBB-	-	BBB-	524.630
XS0906949523	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	BBB- /*-	Baa2	BBB	504.192
US565849AF34	MARATHON OIL CORP	BBB	Baa1	BBB+	503.408
US02209SAM52	ALTRIA GROUP INC	BBB+	Baa1	BBB+	498.477
US72650RBE18	PLAINS ALL AMER PIPELINE	BBB+	Baa2	-	494.796
US775109BB60	ROGERS COMMUNICATIONS IN	BBB+	Baa1	BBB+	494.502
US03027XAE04	AMERICAN TOWER CORP	BBB-	Baa3	BBB	494.490
US032511BJ52	ANADARKO PETROLEUM CORP	BBB	Baa3	BBB-	482.713
US652482CE80	NEWS AMERICA INC	BBB+	Baa1	BBB+	474.692
US29379VAW37	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+	472.712
US655844BC14	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1	WD	472.688
US25179MAH60	DEVON ENERGY CORPORATION	BBB+	Baa1	BBB+	472.049
XS0418558788	PEARSON FUNDING ONE	BBB+	Baa1	-	469.914
XS0329581333	WPP FINANCE SA	BBB	Baa2	BBB+	469.585
US984121CA96	XEROX CORPORATION	BBB	Baa2	BBB	464.921
US786514BR92	SAFeway INC	BBB /*-	Baa3 /*-	BBB- /*-	460.838
US25746UBH14	DOMINION RESOURCES INC	BBB+	Baa2	BBB+	460.518
US25470DAB55	DISCOVERY COMMUNICATIONS	BBB	Baa2	BBB	458.419
US26884AAX19	ERP OPERATING LP	BBB+	Baa1	BBB+	453.340
XS1115502988	ORANGE SA	BBB-	Baa3	-	447.321
US278865AK69	ECOLAB INC	BBB+	Baa1	-	446.797
US31428XAY22	FEDEX CORP	BBB	Baa1	-	438.889
XS0585904443	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	435.748
ES00000124H4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	430.920
XS0995040051	ANGLO AMERICAN CAPITAL	BBB	Baa2	BBB	429.740
XS0863482336	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa2	BBB+	427.816
US92553PAH55	VIACOM INC	BBB	Baa2	BBB+	420.707
US126650CF56	CVS CAREMARK CORP	BBB+	Baa1	-	419.134
XS0357251726	WOLTERS KLUWER NV	BBB+	Baa1	WD	415.919
XS0269903869	NEXT PLC	BBB	Baa2	WD	415.698
US96950FAD69	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB	Baa2	BBB	403.188
XS0371048330	DNB NOR BANK ASA	BBB+	Baa2	-	394.164
XS0127992336	RWE FINANCE BV	BBB+	Baa1	BBB+	390.849
US756109AQ72	REALTY INCOME CORP	BBB+	Baa1	BBB+	390.411
XS0986194883	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa2	BBB+	390.010
US00507UAF84	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB-	Baa3	BBB-	386.678
US71647NAK54	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	BBB-	Baa2 /*-	BBB	383.011
US35671DAZ87	FREEMPORT-MCMORAN C & G	BBB	Baa3	BBB	371.905
US94707VAA89	WEATHERFORD BERMUDA	BBB- /*-	Baa3	-	362.706
US29379VAC72	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+	354.543
XS0683564156	COMPAGNIE DE ST GOBAIN	BBB	Baa2	BBB /*-	352.467
US6174467X10	MORGAN STANLEY	BBB+	Baa3	BBB+	352.179
XS0647298883	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	349.163
US126408GZ04	CSX CORP	BBB+	Baa1	-	345.968
US25156PAC77	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	336.546
US40414LAL36	HCP INC	BBB+	Baa1	BBB+	335.267
US68620YAC66	ORIGIN ENERGY FINANCE	BBB	Baa2	-	335.159
XS0809847667	AKZO NOBEL SWEDEN FINANC	BBB+	Baa1	BBB+	333.972
US124857AM55	CBS CORP	BBB	Baa2	BBB	330.411
XS1057055060	IBERDROLA INTL BV	BBB	Baa1	BBB+	328.821
XS0294547285	COMPAGNIE DE ST GOBAIN	BBB	Baa2	BBB /*-	328.770
US900123BJ84	REPUBLIC OF TURKEY	NR	Baa3	BBB-	328.411
XS0286705321	FRANCE TELECOM	BBB+	Baa1	BBB+	328.053
XS0750763806	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa2	BBB+	327.066
US29273RAP47	ENERGY TRANSFER PARTNERS	BBB-	Baa3	BBB-	317.442
US345397WD17	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB-	Baa3	BBB-	317.210
XS1035001921	FCE BANK PLC	BBB	Baa3	BBB-	312.621
XS1040041649	HELLA KGAA HUECK & CO	-	Baa2	-	305.760
US494550AT30	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-	302.572
XS0627333221	WESTERN POWER DIST EAST	BBB /*+	Baa1	-	299.856
XS0166179381	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	299.365
US652482BT68	NEWS AMERICA INC	BBB+	Baa1	BBB+	291.189
US292505AH79	ENCANA CORP	BBB	Baa2	-	283.383
US760761AD86	REPUBLIC SERVICES INC	BBB+	Baa3	BBB	281.764
US067901AL20	BARRICK GOLD CORP	BBB	Baa2	-	279.031
ES000000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	278.963

US900123BA75	REPUBLIC OF TURKEY	NR	Baa3	BBB-	276.286
US878742AU97	TECK RESOURCES LIMITED	BBB	Baa2	BBB	273.028
US278865AN09	ECOLAB INC	BBB+	Baa1	-	272.513
US465410BS63	REPUBLIC OF ITALY	NR	NR	BBB+	269.054
US68268NAB91	ONEOK PARTNERS LP	BBB	Baa2	NR	265.834
US931427AC23	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2	-	262.790
US195325BN40	REPUBLIC OF COLOMBIA	BBB	Baa2	BBB	261.614
US30161MAH60	EXELON GENERATION CO LLC	BBB	Baa2	BBB+	258.384
US50076QAU04	KRAFT FOODS GROUP INC	BBB	Baa2	-	256.115
US816851AP42	SEMPRA ENERGY	BBB+	Baa1	BBB+	255.337
US88732JBD90	TIME WARNER CABLE INC	BBB /*+	Baa2 /*+	BBB /*+	255.090
US929043AF44	VORNADO REALTY LP	BBB	WR	WD	247.097
FR0011193515	BOUYGUES SA	BBB	Baa1	-	246.370
US140420NB24	CAPITAL ONE BANK USA NA	BBB	Baa1	BBB+	246.079
US718286BN61	REPUBLIC OF PHILIPPINES	BBB	Baa2	BBB-	245.227
US718286BW60	REPUBLIC OF PHILIPPINES	BBB	Baa2	BBB-	241.588
XS0627188468	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+	240.200
US893830AS85	TRANSOCEAN INC	BBB- /*-	Baa3 /*-	BBB-	238.863
XS0808629389	MORRISON(WM)SUPERMARKETS	-	Baa2	-	236.744
US836205AM61	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	BBB-	Baa2	BBB	236.072
US124857AD56	CBS CORP	BBB	Baa2	BBB	235.049
US13342BAC90	CAMERON INTL CORP	BBB+	Baa1	-	231.019
XS0879869187	IBERDROLA INTL BV	BBB	Baa1	BBB+	229.454
US02209SAL79	ALTRIA GROUP INC	BBB+	Baa1	BBB+	228.253
XS0914294979	SNAM SPA	BBB	Baa1	-	226.920
XS0645669200	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BBB	Baa3	BBB	226.506
US25179SAD27	DEVON FINANCING CORP ULC	BBB+	Baa1	BBB+	226.467
US13645RAK05	CANADIAN PACIFIC LTD	BBB+	Baa1	-	226.182
FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	BBB-	-	BBB-	224.640
US942683AG82	WATSON PHARMACEUTICALS I	BBB-	Baa3	BBB-	223.954
XS0829114999	DONG ENERGY A/S	BBB+	Baa1	BBB+	223.052
US105756BM14	FED REPUBLIC OF BRAZIL	BBB-	Baa2	BBB	222.651
XS0867612466	SOCIETE GENERALE	-	NR	BBB+	222.400
US29273RAQ20	ENERGY TRANSFER PARTNERS	BBB-	Baa3	BBB-	220.919
US544152AF89	LORILLARD TOBACCO CO	BBB-	Baa2 /*-	BBB /*-	219.223
XS1014759648	ASSICURAZIONI GENERALI	BBB	Baa2	BBB+	219.156
XS1057340009	REPUBLIC OF TURKEY	-	Baa3	BBB-	217.046
XS0275164084	KONINKLIJKE KPN NV	BBB-	Baa3	BBB-	216.742
US88732IAU25	TIME WARNER CABLE INC	BBB /*+	Baa2 /*+	BBB /*+	216.244
FR0010830042	VIVENDI SA	BBB	Baa2	BBB	215.522
US29273RAR03	ENERGY TRANSFER PARTNERS	BBB-	Baa3	BBB-	213.321
US50076QAN60	KRAFT FOODS GROUP INC	BBB	Baa2	-	213.022
US87938WAN39	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	212.116
XS0857215346	XSTRATA FINANCE DUBAI LT	BBB	Baa2	-	211.160
US45685EAE68	ING US INC	BBB-	Baa3	BBB-	210.924
US98310WAH16	WYNDHAM WORLDWIDE	BBB-	Baa3	-	210.603
US884903BQ79	THOMSON REUTERS CORP	BBB+	Baa2	BBB+	210.590
XS0923361827	ANGLO AMERICAN CAPITAL	BBB	Baa2	BBB	209.784
US06849RAF91	BARRICK NA FINANCE LLC	BBB	Baa2	-	208.403
XS0920705737	ORIGIN ENERGY FINANCE	BBB	Baa2	BBB+	208.392
US893830BA68	TRANSOCEAN INC	BBB- /*-	Baa3 /*-	BBB-	206.913
US883556BH49	THERMO FISHER SCIENTIFIC	BBB	Baa3	BBB	206.818
XS0969340768	AMERICA MOVIL SAB DE CV	BBB	(P)Baa1	BBB+	205.890
XS0427529325	FRANCE TELECOM	BBB+	Baa1	BBB+	202.534
XS1134541306	AXA SA	BBB	Baa1	BBB	201.440
US71647NAB55	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	BBB-	Baa2 /*-	BBB	201.295
US260543CG61	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB	Baa2	BBB	200.817
XS1079028566	LEGAL & GENERAL GROUP	BBB+	Baa1	BBB	200.550
XS0921284666	RCI BANQUE SA	BBB	Baa3	-	200.450
US032511AY39	ANADARKO PETROLEUM CORP	BBB	Baa3	BBB-	199.236
XS0935312057	LV FRIENDLY SOC LTD	BBB-	-	-	199.204
US71647NAM11	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	BBB-	Baa2 /*-	BBB	198.511
FR0010750489	VEOLIA ENVIRONNEMENT	BBB	Baa1	BBB	198.498
US416518AA68	HARTFORD FINL SVCS GRP	BBB	Baa3	WD	197.089
US744320AL68	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	BBB+	Baa2	BBB-	196.596
US485161AS22	KANSAS CITY SOUTHERN MEX	BBB-	Baa3	BBB-	193.981
US836205AQ75	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	BBB-	Baa2	BBB	192.494
XS0719962986	AKZO NOBEL NV	BBB+	Baa1	BBB+	192.143
US26483EAF79	DUN & BRADSTREET CORP	BBB-	-	BBB	190.880
XS1064797126	RCI BANQUE SA	BBB	Baa3	-	189.489
XS0497187640	LLOYDS TSB BANK PLC	BBB-	Baa2	BBB+	184.974

US92277GAD97	VENTAS REALTY LP	BBB+	Baa1	BBB+	184.970
US900123CF53	REPUBLIC OF TURKEY	-	Baa3	BBB-	184.736
US50075NAS36	KRAFT FOODS INC	BBB-	Baa1	BBB /*-	184.492
US30161MAF05	EXELON GENERATION CO LLC	BBB	Baa2	BBB+	182.474
XS0835886598	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	BBB-	Baa2 /*-	BBB	181.178
XS0161488498	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	179.125
US105756BR01	FED REPUBLIC OF BRAZIL	BBB-	Baa2	BBB	178.104
XS0413493957	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BBB	Baa3	BBB	176.580
US681919AS54	OMNICOM GROUP INC	BBB+	Baa1	NR	174.491
XS0979476602	WESTERN POWER DISTR HLDG	BBB /*+	Baa1	-	172.591
XS0906946008	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	BBB- /*-	Baa2	BBB	171.498
US25459HBG92	DIRECTV HOLDINGS/FING	BBB /*+	Baa2 /*+	BBB- /*+	170.502
US69362BAX01	PSEG POWER LLC	BBB+	Baa1	BBB+	168.933
XS0842659426	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	168.367
US026874BS54	AMERICAN INTL GROUP	BBB	Baa2	BBB-	168.237
US126650BH22	CVS CAREMARK CORP	BBB+	Baa1	WD	166.354
US83367TBG31	SOCIETE GENERALE	BBB	Baa3	BBB+	165.739
US884903BN49	THOMSON REUTERS CORP	BBB+	Baa2	BBB+	164.304
US25466AAC53	DISCOVER BANK	BBB	Baa3	BBB+	164.102
US111021AE12	BRITISH TELECOM PLC	BBB	Baa2	BBB	162.776
US15135UAJ88	CENOVUS ENERGY INC	BBB+	Baa2	-	161.894
US05348EAQ26	AVALONBAY COMMUNITIES IN	BBB+	Baa1	-	161.128
XS1109765005	INTESA SANPAOLO SPA	BB	Ba1	BBB	153.944
US85590AAP93	STARWOOD HOTELS & RESORT	BBB	Baa2	BBB	151.755
XS0759599409	BAA FUNDING LTD	BBB	-	BBB	146.519
US685218AB52	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	144.912
XS0695401801	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	142.687
XS0233131118	BSKYB FINANCE UK PLC	BBB	Baa2	BBB-	142.498
XS0860360295	STANDARD LIFE PLC	BBB	Baa2	WD	139.498
XS0161798417	SOCIETE GENERALE	BBB	Baa3	BBB+	139.309
XS1022018847	DIGITAL STOUT HOLDING LL	BBB	Baa2	BBB	138.683
XS0914791412	SCOTW 5.5 06/16/23	BBB+	Baa1	BBB+	138.511
XS0764313291	EVERYTHING EVERYWHERE FI	BBB	Baa2	-	137.983
XS0652913988	RWE AG	BBB-	Baa3	BBB-	137.769
US72650RAY80	PLAINS ALL AMER PIPELINE	BBB+	Baa2	-	137.545
US42809HAC16	HESS CORP	BBB	Baa2	BBB	137.529
XS0830326269	DIRECTV HOLDINGS/FING	BBB /*+	Baa2 /*+	BBB- /*+	136.766
US460146CF85	INTL PAPER CO	BBB	Baa2	-	136.245
XS0920221453	BUPA FINANCE PLC	-	Baa3	BBB	135.486
XS1061410962	SNAM SPA	BBB	Baa1	-	133.936
XS1028597315	ORANGE SA	BBB-	Baa3	-	132.794
US260543CC57	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB	Baa2	BBB	132.639
XS0454773713	KONINKLIJKE KPN NV	BBB-	Baa3	BBB-	132.362
US029912BD34	AMERICAN TOWER CORP	BBB-	Baa3	BBB	131.481
US12527GAF00	CF INDUSTRIES INC	BBB-	Baa2	BBB	131.290
US345370CQ17	FORD MOTOR COMPANY	BBB-	Baa3	BBB-	130.570
XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI	BBB	Baa2	BBB+	129.858
US075887BF51	BECTON DICKINSON AND CO	BBB+	(P)Baa2	-	126.971
US87165BAD55	SYNCHRONY FINANCIAL	BBB-	-	BBB-	126.925
US0863907522	ASSICURAZIONI GENERALI	BBB-	Baa3	BBB-	125.538
US55616XAF42	MACYS RETAIL HLDGS INC	BBB+	Baa2	BBB	124.663
US65535HAD17	NOMURA HOLDINGS INC	BBB+	Baa1	-	124.600
US42217KAZ93	HEALTH CARE REIT INC	BBB	Baa2	BBB	124.590
US655844BJ66	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1	-	124.564
US867914BG73	SUNTRUST BANKS INC	BBB+	Baa1	BBB+	124.203
US855030AL63	STAPLES INC	BBB-	Baa2	BBB-	124.183
US126408GY39	CSX CORP	BBB+	Baa1	-	123.420
XS0605214336	TERNA SPA	BBB	Baa1	BBB+	123.209
US151020AN42	CELGENE CORP	BBB+	Baa2	-	123.034
US666807BF88	NORTHROP GRUMMAN CORP	BBB	Baa2	BBB+	122.664
US126650BZ20	CVS CAREMARK CORP	BBB+	Baa1	-	121.338
XS0874864860	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	119.916
XS0827692269	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	119.747
XS0951553592	AVIVA PLC	BBB	Baa1	-	119.660
XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	119.108
ES0211845260	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	BBB	-	BBB+	118.767
XS0914400246	GAS NATURAL FENOSA FINAN	BBB	Baa2	BBB+	118.676
FR0011332196	BOUYGUES SA	BBB	Baa1	-	118.637
ES0211845252	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	BBB	-	BBB+	118.617
US59023VAA89	MERRILL LYNCH & CO	BBB+	Baa3	BBB+	117.519
XS0909773268	STOREBRAND LIVSFORSIKRIN	BBB	Baa3	-	117.090

US50540RAL69	LAB CORP OF AMER HLDGS	BBB+ /*-	Baa2	-	116.190
FR0011560077	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	115.934
US74153QAH56	PRIDE INTERNATIONAL INC	BBB+	Baa1	WD	115.829
US87938WAP86	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	115.735
US40414LAD10	HCP INC	BBB+	Baa1	BBB+	115.644
XS0972758741	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	115.494
US71645WAS08	PETROBRAS INTL FIN CO	BBB-	Baa2 /*-	BBB	115.229
XS0911388675	ACHMEA BV	BBB	-	-	114.551
XS1031555094	PROLOGIS LP	BBB+	Baa1	BBB	114.031
US105756BB58	FED REPUBLIC OF BRAZIL	BBB-	Baa2	BBB	113.561
US91913YAM21	VALERO ENERGY CORP	BBB	Baa2	BBB	113.171
XS0999667263	TELEKOM FINANZMANAGEMENT	BBB	Baa2	-	113.110
FR0011694496	WENDEL SA	BBB-	-	-	112.236
FR0011502814	GECINA	BBB+	Baa1	-	112.129
US260543CE14	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB	Baa2	BBB	111.692
XS0811690550	BERTELSMANN AG	BBB+	Baa1	BBB+	111.447
XS0267828308	MERRILL LYNCH & CO	BBB+	Baa3	BBB+	111.438
US195325BK01	REPUBLIC OF COLOMBIA	BBB	Baa2	BBB	111.375
XS0593960304	TDC A/S	-	Baa3	BBB	111.244
XS0546649822	KINGDOM OF MOROCCO	BBB-	-	BBB-	111.149
XS0563106730	AP MOLLER-MAERSK A/S	BBB+	Baa1	-	111.057
XS0940711947	IBERDROLA INTL BV	BBB	Baa1	BBB+	110.947
XS0831370613	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	110.888
XS0947658208	BACARDI LTD	BBB+	Baa1	-	110.715
XS1067329570	WOLTERS KLUWER NV	BBB+	-	-	110.244
XS0829183614	SNAM SPA	BBB	Baa1	-	110.026
XS1028599287	ORANGE SA	BBB-	Baa3	-	109.983
DE000A1HNW52	DEUTSCHE ANN FIN BV	BBB /*+	-	-	109.836
FR0011022110	PERNOD-RICARD SA	BBB-	Baa3	BBB-	109.790
XS1048428442	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	Baa2	BBB+	109.470
FR0011535764	KERING	BBB	-	-	109.109
FR0010989111	AUTOROUTES PARIS-RHIN-RH	BBB+	Baa2u	BBB+	108.959
XS0212694920	REPUBLIC OF TURKEY	NR	Baa3	BBB-	108.555
XS0829343598	SSE PLC	BBB	Baa2	BBB	108.471
XS0362329517	WPP PLC	BBB	Baa2	BBB+	108.340
XS0953093308	ADECCO INT FINANCIAL SVS	BBB+	Baa2	-	108.323
XS0953199634	CONTINENTAL AG	BBB	Baa3	BBB	108.316
XS1028952312	BRAMBLES FINANCE LIMITED	BBB+	Baa1	-	108.193
FR0011660596	EUTELSAT SA	BBB	Baa3	-	108.117
XS0879082914	FERROVIAL EMISIONES	BBB	-	BBB	108.105
US416515BB93	HARTFORD FINL SVCS GRP	BBB	Baa3	WD	108.076
XS0854746343	CARLSBERG BREWERIES A/S	-	Baa2	BBB	108.039
ES0340609199	CAIXABANK	BBB	Baa3	BBB	108.010
XS0986610425	SKF AB	BBB+	Baa1	-	107.994
FR0011361070	FONCIERE LYONNAISE	BBB-	-	-	107.984
DE000A1C92S3	METRO AG	BBB-	Baa3	BBB-	107.774
XS0747771128	TERNA SPA	BBB	Baa1	BBB+	107.756
XS0811554962	HEINEKEN NV	BBB+	Baa1	-	107.688
XS0754846235	DNB BANK ASA	BBB+	NR	-	107.165
XS0638742485	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	107.165
US02209SAJ24	ALTRIA GROUP INC	BBB+	Baa1	BBB+	107.013
XS0933604943	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	106.958
US361448AP80	GATX CORP	BBB	Baa2	-	106.762
XS1033018158	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	BBB-	Baa3	BBB+	106.658
XS0860855930	LOTTOMATICA SPA	BBB- /*-	Baa3 /*-	-	106.570
XS0647188605	AMADEUS CAP MARKT	BBB	Baa2	-	106.370
XS0944362812	COCA-COLA HBC FINANCE BV	BBB	Baa1	-	106.326
FR0011847714	ICADE	BBB+	-	-	106.324
FR0011731876	ACCOR SA	BBB-	-	BBB-	106.289
XS1028954953	BHARTI AIRTEL INTERNATIO	BBB-	Baa3	BBB-	106.178
XS0808636244	EP ENERGY AS	-	-	BBB-	106.022
XS1054522922	NN GROUP NV	BBB-	Baa3	WD	105.856
XS1043513529	TVO	BBB	-	BBB	105.421
XS1086835979	CARREFOUR SA	BBB+	-	BBB	105.016
XS1046272420	MEDIOBANCA SPA	BBB-	-	-	104.869
FR0011342740	ALSTOM SA	BBB-	Baa3	-	104.756
US718286BE62	REPUBLIC OF PHILIPPINES	BBB	Baa2	BBB-	104.698
XS0866278921	CARREFOUR SA	BBB+	NR	BBB	104.199
US30219GAG38	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	BBB+	Baa3	BBB	104.043
XS1077772538	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa2	BBB+	103.976
XS1088129660	CRH FINANCE GERMANY GMBH	BBB+	Baa2	BBB	103.831

XS1021817355	FGA CAPITAL IRELAND	BB+	Baa3	BBB-	103.792
XS0937887379	NOMURA EUROPE FINANCE NV	BBB+	-	-	103.253
RO1316DBE011	ROMANIA GOVERNMENT BOND	-	-	BBB-	103.214
DE000A11QR65	BAYER AG	BBB	Baa2	BBB+	103.155
US760759AN05	REPUBLIC SERVICES INC	BBB+	Baa3	BBB	102.725
US494550BL94	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-	102.535
US723787AK36	PIONEER NATURAL RESOURCE	BBB-	Baa3	BBB-	102.514
XS0888827333	FCE BANK PLC	-	Baa3	BBB-	101.975
XS0945158821	MORRISON(WM)SUPERMARKETS	-	Baa2	-	101.821
XS1075430741	BRITISH TELECOM PLC	BBB	Baa2	BBB	101.762
US29379VAY92	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+	101.722
XS1047674947	FED REPUBLIC OF BRAZIL	BBB-	Baa2	BBB	101.000
FR0012300820	SOCIETE DES AUTOROUTES	BBB+	NR	BBB+e	100.602
XS1083844503	BULGARIA	BB+	Baa2	BBB-	100.482
US655844BM95	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1	-	98.572
US565849AK29	MARATHON OIL CORP	BBB	Baa1	BBB+	96.767
US524901AR65	LEGG MASON INC	BBB	Baa1	-	95.118
US35177PAX50	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	94.682
US26884AAZ66	ERP OPERATING LP	BBB+	Baa1	BBB+	94.499
CH0105202995	HOLCIM LTD	BBB	Baa2	BBB	93.787
XS0981632804	RAIFFEISEN BANK INTL	BBB-	Ba1 /*-	-	93.652
US65473QAR48	NISOURCE FINANCE CORP	BBB- /*+	Baa2	BBB-	93.335
XS0805582011	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	BBB- /*-	Baa2	BBB	92.992
XS0982711631	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	BBB-	Baa2 /*-	BBB	92.669
US31428XAX49	FEDEX CORP	BBB	Baa1	-	92.478
US25459HBA23	DIRECTV HLDG/FIN INC	BBB /*+	Baa2 /*+	BBB- /*+	90.337
FR0000471930	FRANCE TELECOM	BBB+	Baa1	BBB+	89.512
US854502AF89	STANLEY BLACK & DECKER I	BBB+	Baa2	BBB	89.271
US772739AL23	ROCK-TENN CO	BBB	Baa3	-	88.734
XS0516704771	PORTERBROOK RAIL FIN LTD	BBB	-	-	88.052
US984121BP74	XEROX CORPORATION	BBB	Baa2	BBB	87.465
XS0466148441	EDF ENERGY NETWORKS EPN	BBB+	Baa1	BBB+	87.289
US775109AY72	ROGERS COMMUNICATIONS IN	BBB+	Baa1	BBB+	86.938
US92936UAA79	WP CAREY INC	BBB-	Baa2	-	86.486
US84265VAE56	SOUTHERN COPPER CORP	BBB	Baa2	BBB+	86.225
US50247VAC37	LYB INTL FINANCE BV	BBB	Baa1	-	85.973
US501044BZ37	KROGER CO/THE	BBB	Baa2	BBB	85.362
US50247VAA70	LYB INTL FINANCE BV	BBB	Baa1	-	84.305
US53217VAD10	LIFE TECHNOLOGIES CORP	BBB	WR	BBB	84.088
US126408HB27	CSX CORP	BBB+	Baa1	-	83.888
US988498AJ04	YUM! BRANDS INC	BBB	Baa3	-	83.685
US68268NAK90	ONEOK PARTNERS LP	BBB	Baa2	-	83.479
US747262AS23	QVC INC	BBB-	Ba2	BBB-	83.439
US337738AM09	FISERV INC	BBB	Baa2	-	83.319
US13342BAL99	CAMERON INTL CORP	BBB+	Baa1	-	83.279
US81721MAJ80	SENIOR HOUSING PROPRTIE	BBB-	Baa3	-	83.233
US032095AC54	AMPHENOL CORP	BBB+	Baa1	-	83.183
XS0503834821	LLOYDS BANK PLC	BBB-	Baa2	BBB+	83.129
US677347CE41	OHIO EDISON	BBB-	Baa1	WD	82.883
US00846UAJ07	AGILENT TECHNOLOGIES INC	BBB+	Baa2	BBB+	82.785
US501044CW96	KROGER CO/THE	BBB	Baa2	BBB	82.499
US92276MBA27	VENTAS REALTY LP/CAP CRP	BBB+	Baa1	BBB+	82.468
US963320AQ93	WHIRLPOOL CORP	BBB	Baa2	BBB	82.315
US302635AA50	FS INVESTMENT CORP	BBB	-	BBB-	82.138
US292505AJ36	ENCANA CORP	BBB	Baa2	-	82.074
US456873AB47	INGERSOLL-RAND LUX FINAN	BBB	Baa2	-	82.059
US205887BQ44	CONAGRA FOODS INC	BBB-	Baa2	BBB-	81.935
US31620MAK27	FIDELITY NATIONAL INFORM	BBB	Baa3	BBB	81.869
US008916AL27	AGRIUM INC	BBB	Baa2	-	81.779
US655044AH83	NOBLE ENERGY INC	BBB	Baa2	-	81.608
US58155QAF00	MCKESSON CORP	BBB+	Baa2	BBB+	81.390
US620076BC25	MOTOROLA SOLUTIONS INC	BBB	Baa2	BBB	81.203
FR0000483687	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	81.173
US12527GAC78	CF INDUSTRIES INC	BBB-	Baa2	BBB	81.155
US816851AT63	SEMPRA ENERGY	BBB+	Baa1	BBB+	80.684
US761713AX48	REYNOLDS AMERICAN INC	BBB-	Baa2 /*-	-	80.560
US984121CF83	XEROX CORPORATION	BBB	Baa2	BBB	80.513
US06849RAG74	BARRICK NA FINANCE LLC	BBB	Baa2	-	80.459
XS0084657039	3I GROUP PLC	BBB	Baa2	-	79.817
FR0010033381	VEOLIA ENVIRONNEMENT	BBB	Baa1	BBB	79.532
XS0452187320	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	79.411

US698299AW45	REPUBLIC OF PANAMA	BBB	Baa2	BBB	79.212
XS0364880186	AVIVA PLC	BBB	Baa1	WD	79.113
XS0097283096	BRITISH TELECOM PLC	BBB	Baa2	BBB	78.732
US969457BW96	WILLIAMS COMPANIES INC	BB+	Baa3	BBB-	78.060
FR0010379255	BOUYGUES SA	BBB	-	WD	77.846
XS0428183056	G4S PLC	BBB-	-	-	77.696
US779382AS96	ROWAN COMPANIES INC	BBB-	Baa3	-	76.816
XS0377058614	MONDELEZ INTERNATIONAL	BBB-	Baa1	BBB /*-	76.206
XS0550437288	FIDELITY INTERNATIONAL L	BBB+	Baa1	-	75.817
XS0545440900	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	75.779
NL0006380537	POSTNL NV	BBB-	Baa3	-	75.727
XS0526995336	GREAT ROLLING STOCK PLC	BBB	-	-	75.474
XS0471074582	MARKS & SPENCER PLC	BBB-	Baa3	BBB-	74.285
XS0288783979	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB	Baa2	-	74.144
US56585AAF93	MARATHON PETROLEUM CORP	BBB	Baa2	-	73.017
US651639AP18	NEWMONT MINING CORP	BBB	Baa2	-	72.198
XS0612879576	HSE NETZ AG	-	Baa3	BBB	71.521
XS0181013607	FIRSTGROUP PLC	BBB-	-	BBB-	71.044
XS0325823119	AXA SA	BBB-	Baa1	BBB	69.514
US136385AL51	CANADIAN NATL RESOURCES	BBB+	Baa1	-	68.803
XS0254219735	RSA INSURANCE GROUP PLC	BBB+	Baa2	BBB	68.738
XS0282533115	MUFG CAPITAL FIN 5 LTD	BBB	Ba1	BBB-	68.309
US878744AB72	TECK RESOURCES LIMITED	BBB	Baa2	BBB	68.142
XS0296889073	LEGAL & GENERAL GROUP	BBB+	Baa2	BBB	67.707
XS0179407910	HSBC BANK FUNDING STER	BBB	Baa1	BBB+	66.924
US883556BG65	THERMO FISHER SCIENTIFIC	BBB	Baa3	BBB	66.327
XS0256975888	GENERALI FINANCE BV	BB+	Ba1	BBB-	65.541
US487836BB39	KELLOGG CO	BBB+	Baa2	BBB+	64.701
US30219GAF54	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	BBB+	Baa3	BBB	64.615
FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT	BBB	Baa1	BBB	64.232
XS0271758301	HIT FINANCE BV	NR	Baa3	-	62.289
US101137AM97	BOSTON SCIENTIFIC CORP	BBB-	Baa3	BBB-	62.199
US902494AX19	TYSON FOODS INC	BBB	Baa3	BBB	61.339
FR0010261396	VEOLIA ENVIRONNEMENT	BBB	Baa1	BBB	61.012
XS0462999573	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	59.274
XS0552569005	SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL	-	Baa2	BBB+	59.256
US75884RAT05	REGENCY CENTERS LP	BBB	Baa2	BBB	58.729
XS0551935769	EUROGRID GMBH	-	Baa1	-	58.440
FR0010941484	CNP ASSURANCES	BBB+	-	-	58.070
XS0852474336	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	58.047
US947075AB33	WEATHERFORD BERMUDA	BBB- /*-	Baa3	-	57.934
US92277GAA58	VENTAS REALTY LP	BBB+	Baa1	BBB+	57.900
XS0285127329	REPUBLIC OF TURKEY	NR	Baa3	BBB-	57.687
XS0943370543	DONG ENERGY A/S	BB+	Baa3	BBB-	57.589
XS0302948319	VOLVO TREASURY AB	BBB	Baa2	BBB	55.288
XS0559434351	DELTA LLOYD NV	BBB+	-	-	54.848
US017175AD24	ALLEGHANY CORP	BBB	Baa2	BBB	54.823
US151020AP99	CELGENE CORP	BBB+	Baa2	-	54.682
FR0010948562	EDENRED	BBB	-	-	54.090
XS0386772684	TESCO PLC	BBB- /*-	Baa3 /*-	BBB-	53.447
XS0458748851	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+	53.437
XS0543710395	SANTOS FINANCE LTD	BBB-	-	-	53.369
US478373AC78	JOHNSON CONTROLS INC	BBB+	Baa2	-	53.290
DE000A1R0TU2	BILFINGER BERGER SE	BBB+	-	-	53.246
XS0968913268	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	Baa2	BBB+	53.124
XS0548801207	IBERDROLA FINANZAS SAU	BBB	Baa1	BBB+	52.570
XS0254808214	SOLVAY FINANCE	BBB-	Ba1	BBB-	52.538
XS0188853526	HSBC CAPITAL FUNDING LP	BBB-	Baa2	BBB+	51.803
XS0551845265	RCI BANQUE SA	BBB	Baa3	-	51.742
US212015AN15	CONTINENTAL RESOURCES	BBB-	Baa3	-	51.623
XS0295018070	TESCO PLC	BBB- /*-	Baa3 /*-	BBB-	51.366
XS0238196942	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	BBB	Baa3	BBB+	51.112
US502413BD83	L-3 COMMUNICATIONS CORP	BBB-	Baa3	BBB-	49.675
CH0128250583	HOLCIM OVERSEAS FINANCE	BBB	Baa2	BBB	48.295
US74913GAX34	QWEST CORP	BBB-	Baa3	BBB-	47.814
US14170TAK79	CAREFUSION CORP	BBB /*+	Baa3 /*+	BBB /*+	44.051
US361448AQ63	GATX CORP	BBB	Baa2	-	42.803
US30068DAA54	EXCEL TRUST LP	BBB-	Baa3	BBB-	42.718
US487836BD94	KELLOGG CO	BBB+	Baa2	BBB+	42.407
US29717PAN78	ESSEX PORTFOLIO LP	BBB	Baa2	BBB+	42.398
US277432AP52	EASTMAN CHEMICAL CO	BBB	Baa2	BBB	42.201

US00912XAM65	AIR LEASE CORP	BBB-	-	-	41.752
US49446RAL33	KIMCO REALTY CORP	BBB+	Baa1	BBB+	41.669
US48203RAG92	JUNIPER NETWORKS INC	BBB	Baa2	-	41.403
US96950FAN42	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB	Baa2	BBB	41.291
US09064AAH41	BIOMED REALTY LP	BBB	Baa3	-	41.173
US22003BAJ52	CORPORATE OFFICE PROP LP	BBB-	Baa3	BBB-	41.004
US14170TAL52	CAREFUSION CORP	BBB /*+	Baa3 /*+	BBB /*+	40.891
US690742AE13	OWENS CORNING	BBB-	Ba1	BBB-	40.882
US695156AR08	PACKAGING CORP OF AMERIC	BBB	Baa3	-	40.823
US292480AC40	ENABLE MIDSTREAM PARTNER	BBB-	Baa3	BBB	39.840
US418056AU19	HASBRO INC	BBB	Baa2	BBB+	38.679
US136385AT87	CANADIAN NATL RESOURCES	BBB+	Baa1	-	35.152
US075887BE86	BECTON DICKINSON AND CO	BBB+	(P)Baa2	-	35.041
US247126AJ47	DELPHI CORP	BBB	Baa3	BBB-	34.350
US89346DAG25	TRANSALTA CORP	BBB-	Baa3	-	24.894
US883203BT75	TEXTRON INC	BBB-	Baa3	WD	21.114
US465685AJ48	ITC HOLDINGS CORP	BBB+	Baa2	-	20.794
US015271AG44	ALEXANDRIA REAL ESTATE E	BBB-	Baa2	-	16.780
Totale					1.398.507.219

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 1.398.507.219 pari al 28,51% delle risorse in gestione. Al 31/12/2013, il controvalore era pari a Euro 1.340.577.398 pari al 30,72% delle risorse in gestione. L'incremento è stato determinato principalmente dal downgrading dei titoli di stato italiani e spagnoli e da una maggiore diversificazione e investimento in titoli corporate.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Valuta	Tipo	Isin	Titolo	Causale	Quantita	Prezzo	Controvalore
EUR	Obbligazione	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	Vendita	800.000	108	891.668
GBP	Obbligazione	GB00B0V3WX43	TSY 4 2016	Vendita	240.000	106	330.568
GBP	Obbligazione	GB00B6460505	TSY 4 1/4% 2040	Aquisto	300.000	134	- 517.590
EUR	Obbligazione	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	Vendita	800.000	127	1.045.783
EUR	Obbligazione	NL0009819671	NETHERLANDS GOVERNMENT	Vendita	850.000	105	914.396
EUR	Obbligazione	FR0119580050	FRENCH TREASURY NOTE	Vendita	600.000	104	630.370
USD	Obbligazione	US912828B667	US TREASURY N/B	Vendita	1.300.000	105	1.133.175
EUR	Obbligazione	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	Aquisto	604.000	130	- 789.307
USD	Obbligazione	US912810FT08	US TREASURY N/B	Vendita	205.000	133	227.793
JPY	Obbligazione	JP11028316B9	JAPAN-283(10 YEAR ISSUE)	Vendita	37.300.000	103	265.844
USD	Obbligazione	US742718DV83	PROCTER & GAMBLE CO/THE	Vendita	250.000	101	209.015
USD	Obbligazione	US125509BR90	CIGNA CORP	Vendita	150.000	103	127.252
USD	Obbligazione	US084670BD98	BERKSHIRE HATHAWAY INC	Vendita	150.000	101	126.073
USD	Obbligazione	US06051GEQ82	BANK OF AMERICA CORP	Vendita	300.000	105	261.169
EUR	Obbligazione	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND	Aquisto	1.034.000	108	- 1.120.812
USD	Obbligazione	US25243YAR09	DIAGEO CAPITAL PLC	Vendita	200.000	100	165.404
USD	Obbligazione	US50076QAN60	KRAFT FOODS GROUP INC	Vendita	200.000	129	215.975
USD	Obbligazione	US25466AAC53	DISCOVER BANK	Vendita	150.000	100	124.128
USD	Obbligazione	US801060AB05	SANOFI	Vendita	200.000	99	163.164
USD	Obbligazione	US071813BJ71	BAXTER INTERNATIONAL INC	Vendita	250.000	99	204.707
USD	Obbligazione	US302154AY53	EXPORT-IMPORT BK KOREA	Vendita	200.000	104	172.151
USD	Obbligazione	US172967HC80	CITIGROUP INC	Vendita	140.000	101	117.212
EUR	Obbligazione	DE0001141695	BUNDES OBLIGATION	Vendita	1.441.000	102	1.479.242

USD	Obbligazione	US912796EJ41	TREASURY BILL	Vendita	899.000	100	739.101
EUR	Obbligazione	DE0001102366	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	Aquisto	800.000	104	- 837.450
USD	Obbligazione	US585055BF22	MEDTRONIC INC	Aquisto	140.000	100	- 115.142
USD	Obbligazione	US023135AM87	AMAZON.COM INC	Aquisto	150.000	102	- 125.759
USD	Obbligazione	US075887BF51	BECTON DICKINSON AND CO	Aquisto	150.000	103	- 127.403
EUR	Obbligazione	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	Aquisto	614.000	131	- 809.514
EUR	Obbligazione	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	Aquisto	131.000	121	- 159.814
EUR	Obbligazione	IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	Aquisto	343.000	123	- 427.773
EUR	Obbligazione	FR0010171975	FRANCE (GOVT OF)	Aquisto	85.000	157	-135.696
GBP	Obbligazione	GB0033280339	TSY 4 3/4% 2015	Vendita	298.000	103	398.297
EUR	Obbligazione	ES0000012411	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	Aquisto	174.000	147	- 260.970
USD	Obbligazione	US912810QB70	US TREASURY N/B	Vendita	375.000	129	398.281
GBP	Obbligazione	GB00B4LFZR36	TSY 2 3/4% 2015	Vendita	200.000	100	259.136
EUR	Obbligazione	FR0011486067	FRANCE (GOVT OF)	Aquisto	1.132.000	110	- 1.251.921
EUR	Obbligazione	DE0001030559	DEUTSCHLAND I/L BOND	Aquisto	381.000	113	- 430.126
USD	Obbligazione	US912796FN44	TREASURY BILL	Vendita	1.278.000	100	1.049.007
EUR	Azione	ES0673516953	REPSOL SA-RTS	Vendita	20.376	0	9.397
	Totale						4.549.031

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/14	Ticks	Posizione al 31/12/14	Cambi al 31/12/14	Controvalore Euro
MAR 15 S&P SXF FUT - PTH5	44	CAD	852	200	7.494.080	1,4063	5.328.934
MAR 15 S&P 500 FUTURE - SPH5	180	USD	2.052	250	92.358.000	1,2141	76.071.164
MAR 15 FTSE MIB IDX FUT - STH	283	EUR	19.069	5	26.982.635	1	26.982.635
MAR 15 TSE TOPIX - TPH5	68	JPY	1.408	10.000	957.100.000	145,23	6.590.236
MAR 15 ERX EU STX 50 - VGH5	-320	EUR	3.133	10	- 10.025.600	1	- 10.025.600
MAR 15 SPI 200 FUTURE - XPH5	40	AUD	5.383	25	5.383.000	1,4829	3.630.049
MAR 15 LIFFE FTSE 100 - Z H5	-90	GBP	6.523	10	- 5.870.250	0,7789	- 7.536.590
MAR 15 EMINI S&P 500	-70	USD	2.052	50	- 7.183.400	1,2141	- 5.916.646
Totale							95.124.182

Le controparti finali per i contratti future in essere sono le Clearing House.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è 1,94%

La percentuale della posizione in future in valuta sul totale delle attività è 21,74%.

La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

Futures su indici azionari, utilizzati ai fini di assunzioni di posizioni lunghe sui mercati di riferimento

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su totale attività 2014
Obbligazione quotate Italia	20.564.376	-	-	-	20.564.376	0,42%
Obbligazione quotate UE	-	222.192.291	-	-	222.192.291	4,53%
Obbligazione quotate Ocse	-	-	235.803.823	-	235.803.823	4,81%
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	3.930.442	3.930.442	0,08%
Titoli di Stato Italia	1.032.888.692	-	-	-	1.032.888.692	21,06%
Titoli di Stato UE	-	1.650.022.870	-	-	1.650.022.870	33,65%
Titoli di Stato Ocse	-	-	756.406.689	-	756.406.689	15,42%
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	-	5.941.006	5.941.006	0,12%
Azioni quotate Italia	88.107.143	-	-	-	88.107.143	1,80%
Azioni quotate UE	-	170.362.717	-	-	170.362.717	3,47%
Azioni quotate Ocse	-	-	267.259.518	-	267.259.518	5,45%
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	6.095.545	6.095.545	0,12%
Quote Oicr UE	-	156.877.245	-	-	156.877.245	3,20%
Totale	1.141.560.211	2.199.455.123	1.259.470.030	15.966.993	4.616.452.357	94,13%

INFORMAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2014, le operazioni di negoziazione a termine di valuta sono rappresentate nei conti d'ordine.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	2.984.341.523	2.984.341.523
USD DOLLARO USA	1.235.624.892	1.017.729.095
JPY YEN GIAPPONESE	39.398.850.018	271.285.891
GBP STERLINA BRITANNICA	174.089.023	223.506.256
CAD DOLLARO CANADESE	54.038.342	38.425.899
CHF FRANCO SVIZZERO	32.314.647	26.875.122
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	39.163.043	26.409.767
DKK CORONA DANESE	85.153.469	11.437.211
SEK CORONA SVEDESE	93.566.035	9.961.251
NOK CORONA NORVEGESE	58.133.366	6.429.260
DEM MARCO TEDESCO	99.908	51.082
Totale		4.616.452.357

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2014
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi UE	5,55	4,36%
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	6,76	3,70%
Obbligazioni Quotate	Paesi OCSE	7,11	0,65%
Obbligazioni Quotate	Giappone	6,26	0,02%
Obbligazioni Quotate	Italia	2,91	0,42%
Obbligazioni Quotate	Paesi non OCSE	5,12	0,08%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	6,38	32,69%
Titoli di Stato	U.S.A.	5,71	9,75%
Titoli di Stato	Paesi OCSE	6,33	0,71%
Titoli di Stato	Giappone	8,93	4,72%
Titoli di Stato	Italia	4,91	18,34%
Titoli di Stato	Paesi non OCSE	7,44	0,12%

La duration media complessiva del portafoglio è pari 6,06.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

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

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari e banca depositaria. Di seguito vengono elencate le posizioni in conflitto di interesse in essere al 31/12/2013.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Titoli relativi ad aziende (gruppi) tenute alla contribuzione:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2014	ALLIANZ_REDDITO	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	61.496	4.241.379
31/12/2014	ALLIANZ_REDDITO	FR0000121261	MICHELIN (CGDE)	23.424	1.763.124
31/12/2014	ALLIANZ_REDDITO	IT0001050910	BREMBO SPA	24.195	670.202
31/12/2014	ALLIANZ_REDDITO	FR0010208488	GDF SUEZ	38.017	738.670
31/12/2014	ALLIANZ_REDDITO	IT0003856405	FINMECCANICA SPA	78.833	609.773
31/12/2014	ALLIANZ_REDDITO	IT0003990402	GTECH SPA	35.526	656.876
31/12/2014	ALLIANZ_REDDITO	US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	21.326	2.818.173
31/12/2014	ALLIANZ_REDDITO	US00817Y1082	AETNA INC	10.985	803.721
31/12/2014	ALLIANZ_REDDITO	NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	499.047	3.313.005
31/12/2014	ALLIANZ_REDDITO	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	55.821	2.908.062
31/12/2014	AMUNDI	US369604BC61	GEN ELEC CAP CO 5.25% 07-06/12/2017	10.000.000	9.144.387
31/12/2014	HSBC	CH0012221716	ABB LTD-REG	55.612	977.743

31/12/2014	HSBC	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	9.448	885.750
31/12/2014	HSBC	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	16.198	1.001.846
31/12/2014	HSBC	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	25.037	882.054
31/12/2014	HSBC	FR0000121261	MICHELIN (CGDE)	10.019	754.130
31/12/2014	HSBC	FR0010208488	GDF SUEZ	51.875	1.007.931
31/12/2014	HSBC	LU0323134006	ARCELORMITTAL	68.055	618.484
31/12/2014	HSBC	SE0000103814	ELECTROLUX AB-SER B	34.710	845.486
31/12/2014	PIONEER	XS0828749761	ATLANTIA 4.375% 12-16/03/2020	500.000	606.925
31/12/2014	PIONEER	FR0011401736	ELEC DE FRANCE 13-29/12/2049 FRN	800.000	893.267
31/12/2014	PIONEER	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	9.084	851.625
31/12/2014	PIONEER	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	29.253	1.809.298
31/12/2014	PIONEER	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	108.345	2.616.532
31/12/2014	PIONEER	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	37.571	1.323.626
31/12/2014	PIONEER	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	19.001	1.151.651
31/12/2014	PIONEER	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	14.535	1.002.479
31/12/2014	PIONEER	DE0007037129	RWE AG	62.025	1.590.941
31/12/2014	PIONEER	JP3304200003	KOMATSU LTD	10.600	195.899
31/12/2014	PIONEER	JP3854600008	HONDA MOTOR CO LTD	8.200	199.086
31/12/2014	PIONEER	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	53.092	1.105.045
31/12/2014	STATE_STREET_BILANCIATA	IT0000068525	SAIPEM SPA	28.724	251.766
31/12/2014	STATE_STREET_BILANCIATA	IT0003506190	ATLANTIA SPA	21.034	406.587
31/12/2014	STATE_STREET_BILANCIATA	IT0003856405	FINMECCANICA SPA	70.185	542.881
31/12/2014	STATE_STREET_BILANCIATA	IT0004623051	PIRELLI & C.	18.869	211.521
31/12/2014	STATE_STREET_BILANCIATA	LU0156801721	TENARIS SA	23.626	294.380
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	CH0122489096	GEN ELEC CAP CRP 2.25% 11-19/12/2016	100.000	86.869
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	XS0173501379	BMW FINANCE NV 5% 03-06/08/2018	200.000	237.227
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	FR0010474239	VEOLIA ENVRNMT 5.125% 07-24/05/2022	50.000	65.783
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	DE000A1C9VQ4	DAIMLER AG 4.125% 10-19/01/2017	370.000	413.498
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	XS0542534192	ATLANTIA 4.375% 10-16/09/2025	50.000	64.676
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	XS0683564156	ST GOBAIN 4.5% 11-30/09/2019	300.000	355.870
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	FR0011261916	GDF SUEZ 2.25% 12-01/06/2018	198.000	213.798
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	DE000A1PGWA5	DAIMLER AG 2.375% 12-12/09/2022	100.000	112.775
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	FR0011344076	AIR LIQUIDE FIN 2.125% 12-15/10/2021	100.000	109.995
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	XS0860855930	LOTTOMATICA SPA 3.5% 12-05/03/2020	100.000	109.456
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	XS0877622034	BMW FINANCE NV 2.375% 13-24/01/2023	100.000	114.785
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	XS0877622380	BMW FINANCE NV 1% 13-24/10/2016	200.000	203.261
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	XS0881360555	TOYOTA MTR CRED 1.25% 13-01/08/2017	100.000	103.180

31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	DE000A1UDWN5	SIEMENS FINAN 2.875% 13-10/03/2028	100.000	120.207
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	XS0951216083	ORACLE CORP 2.25% 13-10/01/2021	100.000	111.301
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	XS0953199634	CONTINENTAL AG 3% 13-16/07/2018	100.000	109.686
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	XS0954684972	TOYOTA MTR CRED 1.8% 13-23/07/2020	100.000	107.597
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	FR0011561000	SCHNEIDER ELEC 2.5% 13-06/09/2021	100.000	111.952
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	XS0322977223	E.ON INTER FIN 5.5% 07-02/10/2017	280.000	322.807
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	FR0010709279	GDF SUEZ 5.625% 09-18/01/2016	50.000	55.473
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	FR0010750489	VEOLIA ENVRNMT 6.75% 09-24/04/2019	50.000	65.537
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	FR0011531714	GDF SUEZ 13-29/07/2049 FRN	100.000	107.273
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	XS0266838746	SIEMENS FINAN 06-14/09/2066 SR	250.000	269.471
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	XS0127992336	RWE FINANCE BV 6.5% 01-20/04/2021	250.000	405.425
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	FR0010946855	GDF SUEZ 5% 10-01/10/2060	50.000	81.161
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	FR0011132356	ELEC DE FRANCE 5.5% 11-17/10/2041	100.000	163.341
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	XS0327443460	E.ON INTL FIN BV 6% 07-30/10/2019	200.000	306.517
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	FR0010763177	ELEC DE FRANCE 6.125% 09-02/06/2034	50.000	87.426
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	FR0010721704	GDF SUEZ 6.125% 09-11/02/2021	150.000	246.481
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	US36962G5J92	GEN ELEC CAP CRP 4.65% 11-17/10/2021	375.000	349.317
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	US89233P6S02	TOYOTA MTR CRED 1.25% 12-05/10/2017	225.000	185.228
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	US68389XAP06	ORACLE CORP 2.5% 12-15/10/2022	125.000	101.359
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	US00817YAL20	AETNA INC 1.5% 12-15/11/2017	250.000	205.460
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	US89233P7F71	TOYOTA MTR CRED 2.625% 13-10/01/2023	125.000	103.503
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	US14912L5Q03	CATERPILLAR FINL 2.625% 13-01/03/2023	100.000	81.710
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	US36962G6W94	GEN ELEC CAP CRP 1.625% 13-02/04/2018	300.000	248.301
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	US02665WAC55	AMER HONDA FIN 2.125% 13-10/10/2018	100.000	83.357
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	US89236TAY10	TOYOTA MTR CRED 2% 13-24/10/2018	100.000	83.488
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	US87612EAR71	TARGET CORP 6.5% 07-15/10/2037	125.000	141.818
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	US369604BC61	GEN ELEC CAP CO 5.25% 07-06/12/2017	375.000	342.915
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	US438516AX42	HONEYWELL INTL 5.3 08-01/03/2018	125.000	116.440
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	US68389XAE58	ORACLE CORP 6.5% 08-15/04/2038	150.000	169.144
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	US14912L3U33	CATERP FIN SERV 5.45% 08-15/04/2018	150.000	139.672
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIA	US68389XAC92	ORACLE CORP 5.75% 08-15/04/2018	225.000	211.490
31/12/2014	UBS	XS0148579153	E.ON INTER FIN 6.375% 02-29/05/2017	650.000	766.263
31/12/2014	UBS	XS0172851650	RWE FINANCE BV 5.125% 03-23/07/2018	700.000	831.968
31/12/2014	UBS	XS0294547285	ST GOBAIN 4.75% 07-11/04/2017	300.000	339.077
31/12/2014	UBS	XS0478931354	BMW FINANCE NV 3.875% 10-18/01/2017	429.000	476.443
31/12/2014	UBS	FR0010870949	ALSTOM 4.5% 10-18/03/2020	450.000	548.094
31/12/2014	UBS	FR0011561000	SCHNEIDER ELEC 2.5% 13-06/09/2021	100.000	111.952

31/12/2014	UBS	XS0369461644	SIEMENS FINAN 5.625% 08-11/06/2018	400.000	484.446
31/12/2014	UBS	FR0010750489	VEOLIA ENVRNMT 6.75% 09-24/04/2019	107.000	140.249
31/12/2014	UBS	US36962G4J02	GEN ELEC CAP CRP 5.5% 10-08/01/2020	1.500.000	1.449.207
31/12/2014	UBS	US14912L4E81	CATERPILLAR FINL 7.15% 09-15/02/2019	450.000	455.012
31/12/2014	UBS	US438516AX42	HONEYWELL INTL 5.3 08-01/03/2018	500.000	465.760
31/12/2014	UBS	US68389XAG07	ORACLE CORP 5% 09-08/07/2019	750.000	708.302

Banca depositaria:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2014	ALLIANZ_REDDITO	FR0000131104	BNP PARIBAS	39.732	1.957.198
31/12/2014	HSBC	FR0000131104	BNP PARIBAS	26.529	1.306.819
31/12/2014	PIONEER	XS1120649584	BNP PARIBAS 14-14/10/2027 FRN	500.000	506.435
31/12/2014	PIONEER	US05574LFY92	BNP PARIBAS 3.25% 13-03/03/2023	1.600.000	1.358.863
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIO	XS0798334875	BNP PARIBAS 2.875% 12-27/11/2017	208.000	223.595
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIO	XS0819738492	BNP PARIBAS 2.5% 12-23/08/2019	100.000	109.707
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIO	XS0895249620	BNP PARIBAS 2.875% 13-26/09/2023	100.000	116.526
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIO	XS0933994807	BNP PARIBAS 1.375% 13-21/11/2018	200.000	207.657
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIO	XS0320303943	BNP PARIBAS 5.431% 07-07/09/2017	230.000	262.037
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIO	US05567LT315	BNP PARIBAS 5% 11-15/01/2021	100.000	94.914
31/12/2014	STATE_STREET_OBBLIGAZIONARIO	US05574LFY92	BNP PARIBAS 3.25% 13-03/03/2023	250.000	212.322
31/12/2014	UBS	XS0798334875	BNP PARIBAS 2.875% 12-27/11/2017	1.050.000	1.128.727
31/12/2014	UBS	XS1068871448	BNP PARIBAS 2.375% 14-20/05/2024	100.000	112.930

Titoli relativi a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2014	ALLIANZ_REDDITO	IT0004781412	UNICREDIT SPA	1.294.177	6.904.434
31/12/2014	AMUNDI	US22532MAC64	CREDIT AGRICOLE 3.5% 10-13/04/2015	10.000.000	8.363.342
31/12/2014	HSBC	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	216.896	1.694.735
31/12/2014	PIONEER	XS0863482336	UNICREDIT SPA 3.375% 12-11/01/2018	550.000	606.250
31/12/2014	PIONEER	XS0973623514	UNICREDIT SPA 3.625% 13-24/01/2019	200.000	226.369
31/12/2014	PIONEER	DE000A1YCQ29	ALLIANZ SE 13-29/10/2049 FRN	300.000	337.647
31/12/2014	STATE_STREET_BILANCIATA	FR0011341262	STATE STREET GLOBAL ADV AU IDX FD SICAV	12.877	3.582.951
31/12/2014	STATE_STREET_BILANCIATA	FR0011342369	STATE STREET GLOBAL ADV CA IDX FD SICAV	19.397	4.607.382
31/12/2014	STATE_STREET_BILANCIATA	FR0011342500	STATE STREET GLB ADV IDX FD SICAV B-4 DC	234.161	50.780.101
31/12/2014	STATE_STREET_BILANCIATA	FR0011422211	SSGA EUROPE ALPHA EQ FD I SICAV B-4 DC	25.848	16.951.167
31/12/2014	STATE_STREET_BILANCIATA	FR0011342716	SSGA JAPAN IDX EQ FD B-4 DC	123.309	10.154.200
31/12/2014	STATE_STREET_BILANCIATA	FR0011342633	STATE STREET GLOBAL ADV US IDX FD SICAV	272.916	70.794.956

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI IN FUTURES

Al 31/12/2014, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
Quote Fondi	Altri Paesi UE	12.232.756	20.179.148
Azioni Quotate	Altri Paesi UE	101.497.214	125.924.119
Azioni Quotate	U.S.A.	54.352.466	98.168.555
Azioni Quotate	Paesi OCSE	35.041.830	15.220.062
Azioni Quotate	Giappone	5.254.106	13.778.720
Azioni Quotate	Italia	33.328.001	42.284.373
Azioni Quotate	Paesi non OCSE	2.061.479	1.733.259
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi UE	41.651.538	54.420.388
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	53.736.969	47.172.378
Obbligazioni Quotate	Paesi OCSE	8.427.979	11.119.709
Obbligazioni Quotate	Giappone	669.872	-
Obbligazioni Quotate	Italia	8.843.085	1.490.152
Obbligazioni Quotate	Paesi non OCSE	465.240	551.729
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	1.204.852.239	1.139.084.209
Titoli di Stato	U.S.A.	650.255.118	522.245.219
Titoli di Stato	Paesi OCSE	16.627.807	14.045.225
Titoli di Stato	Giappone	76.117.305	70.963.482
Titoli di Stato	Italia	1.142.941.984	1.102.409.906
Titoli di Stato	Paesi non OCSE	209.564	199.178
TOTALI		3.448.566.552	3.280.989.811

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2014	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni negoziazione	296.437	0,00441%

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCOINTI ATTIVI"

Gli investimenti in gestione comprendono i ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2014	31/12/2013
Ratei e risconti attivi	39.884.319	41.424.478
Ratei attivi Gestori finanziari	39.884.319	41.424.478

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA"

	31/12/2014	31/12/2013
Altre attivita' della gestione finanziaria	13.840.826	37.113.687
Vendita Titoli di Stato Italia da regolare	5.949.460	7.897.935
Vendita Titoli di Stato altri Paesi OCSE da regolare	3.813.202	2.608.973
Crediti per contributi da ricevere	1.773.365	1.231.269

Vendita Titoli di debito Paesi OCSE da regolare	1.557.682	-
Vendita Titoli di debito U.E. da regolare	328.568	-
Vendita Azioni OCSE quotate da regolare	189.451	196.096
Vendita Azioni U.E. quotate da regolare	160.920	282.925
Erario 1655 D.L.66/2014	21.713	-
Delta valorizzazione operazioni da regolare	17.512	6.247
Cedole da regolare	14.667	120.929
Vendita Azioni non OCSE quotate da regolare	7.604	1.909
Crediti diversi	5.057	1.807
Crediti diversi vs monocomparto	1.326	354
Crediti per interessi attivi da ricevere	299	493
Valorizzazione operazioni in valuta Outright	-	18.485.585
Vendita Titoli di Stato UE da regolare	-	6.273.202
Vendita Azioni Italia quotate da regolare	-	5.963

Al 31 dicembre 2014, le operazioni da regolare c/vendita ricomprendono anche dividendi da regolare per Euro 348.577.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2014 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 738.767.

Le stesse si dividono in:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto del c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2014	31/12/2013
a)	Cassa e depositi bancari	524.977	606.791
	Cassa e depositi bancari amministrativi	524.977	606.791

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2014	31/12/2013
b)	Immobilizzazioni Immateriali	93.719	1.359
	Immobilizzazioni Immateriali	93.719	1.359

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2014	31/12/2013
c)	Immobilizzazioni Materiali	6.010	1.646
	Immobilizzazioni Materiali	6.010	1.646

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce pari ad Euro 109.108 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di risconti attivi non finanziari attribuita al comparto; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2014	31/12/2013
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	4.953	21.983
	Risconti attivi non finanziari	4.953	21.983

50.Crediti di imposta

Al 31/12/2014, non risulta un credito per imposta sostitutiva ai sensi del D.Lgs 47/2000.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2014, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 40.144.511. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di Dicembre.

La voce "Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2014.

		31/12/2014	31/12/2013
a)	Debiti della gestione previdenziale	-40.094.029	-28.767.012
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-25.355.101	-16.896.854
	Debiti v/associati per anticipazioni	-7.881.443	-6.837.026
	Erario c/ritenute su riscatti	-5.084.120	-3.801.863
	Debiti v/associati per contributi in attesa conferimento	-1.773.365	-1.231.269

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

		31/12/2014	31/12/2013
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-50.482	-44.133
	Debiti verso gestione amministrativa	-50.482	-44.133

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2014, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 38.352.600, sono costituite da:

		31/12/2014	31/12/2013
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-38.352.600	-21.364.146
	Valorizzazione operazioni Outright	-29.334.948	-
	Acquisto Titoli di Stato Ue da regolare	-5.364.080	-12.921.571
	Acquisto Titoli di Stato Italia da regolare	-1.376.895	-
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-1.262.728	-928.776
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-513.718	-239.537
	Acquisto Titoli di debito Paesi OCSE da regolare	-368.304	-
	Cedole da regolare	-108.575	-4.210
	Debito ritenuta su titoli perpetui	-23.352	-
	Acquisto Titoli di Stato Paesi Ocse da regolare	-	-7.270.052

Al 31/12/2014 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2014 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014, le passività della gestione amministrativa erano pari ad Euro 738.767.

Le stesse si dividono in:

- a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 79.207. (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

- b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2014	31/12/2013
b) Altre passività della gestione amministrativa	-262.738	-240.444
Altre passività della gestione amministrativa	-253.466	-234.186
Contributi a copertura oneri amministrativi da accreditare	-9.272	-6.258

c) **Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo**

Al 31/12/2014 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 396.822 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito d'imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 precisa, in ordine alla determinazione del valore della quota, che le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate

Viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva 11,50% ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2014	31/12/2013
a) Imposta sostitutiva	-46.914.714	-20.948.916
Imposta sostitutiva	-46.914.714	-20.948.916

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2014 la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 4.904.540.000 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro 126.150.592, ammonta ad Euro 4.778.389.408.

Conti d'ordine

Al 31/12/2014, si rilevano conti d'ordine relativi a operazion futures per Euro 95.124.182.

Al 31/12/2014, si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 441.365. Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

Al 31/12/2014, si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 113.460.257.

Al 31/12/2014, le operazioni di compravendita a termine di valuta in essere sono le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	Controvalore Euro	Data regolamento	Cambio contrattazione	Valore di Mercato
1.806.400	AUD	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	1.240.297	30/01/2015	1,46	25.188
2.202.824	AUD	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	1.512.523	30/01/2015	1,46	30.752
1.888.399	AUD	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	1.297.393	30/01/2015	1,46	27.126
3.334.547	CAD	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	2.326.490	30/01/2015	1,43	-42.553
2.711.482	CAD	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	1.891.690	30/01/2015	1,43	-34.695
4.622.592	CAD	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	3.225.945	30/01/2015	1,43	-58.196
1.932.086	CHF	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	1.601.829	30/01/2015	1,21	-5.106
357.416	CHF	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	296.306	30/01/2015	1,21	-961
1.241.621	CHF	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	1.029.422	30/01/2015	1,21	-3.246

4.187.173	DKK	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	562.312	30/01/2015	7,45	2
6.933.343	DKK	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	931.079	30/01/2015	7,45	-23
3.447.053	DKK	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	462.902	30/01/2015	7,45	-14
12.982.232	GBP	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	16.428.318	30/01/2015	0,79	-232.277
4.981.482	GBP	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	6.303.878	30/01/2015	0,79	-89.048
8.219.167	GBP	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	10.402.218	30/01/2015	0,79	-145.753
3.495.136.647	JPY	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	25.743.734	30/01/2015	135,77	1.678.749
4.133.830.057	JPY	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	30.447.301	30/01/2015	135,77	1.984.735
3.047.631.967	JPY	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	22.447.665	30/01/2015	135,77	1.463.874
552.963	NOK	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	65.909	30/01/2015	8,39	4.825
1.453.581	NOK	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	173.254	30/01/2015	8,39	12.681
7.182.440	SEK	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	780.122	30/01/2015	9,21	15.568
9.980.400	SEK	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	1.084.005	30/01/2015	9,21	21.614
9.302.450	SEK	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	1.010.452	30/01/2015	9,21	20.228
108.384.525	USD	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	85.089.089	30/01/2015	1,27	-4.170.810
107.818.380	USD	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	84.642.767	30/01/2015	1,27	-4.150.884
108.095.185	USD	22/10/2014	Vendita	Russel reddito	84.865.869	30/01/2015	1,27	-4.155.744
474.300	AUD	31/10/2014	Vendita	Russel reddito	330.513	30/01/2015	1,44	11.467
975.500	CAD	31/10/2014	Acquisto	Russel reddito	688.669	30/01/2015	1,42	4.379
139.900	CHF	31/10/2014	Vendita	Russel reddito	116.046	30/01/2015	1,21	-311
104.000	DKK	31/10/2014	Vendita	Russel reddito	13.973	30/01/2015	7,44	6
3.120.900	GBP	31/10/2014	Vendita	Russel reddito	3.979.811	30/01/2015	0,78	-25.359
769.952.800	JPY	31/10/2014	Acquisto	Russel reddito	5.484.463	30/01/2015	140,39	-183.125
58.400	NOK	31/10/2014	Vendita	Russel reddito	6.880	30/01/2015	8,49	429
276.000	SEK	31/10/2014	Vendita	Russel reddito	29.756	30/01/2015	9,28	376
3.141.500	USD	31/10/2014	Acquisto	Russel reddito	2.505.923	30/01/2015	1,25	81.254
5.669.941	AUD	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	3.933.872	27/02/2015	1,44	128.679
4.094.731	CAD	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	2.896.159	27/02/2015	1,41	-10.394
4.651.115	CAD	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	3.289.634	27/02/2015	1,41	-11.856
2.157.220	CHF	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	1.796.589	27/02/2015	1,20	2.241
1.780.981	CHF	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	1.483.340	27/02/2015	1,20	1.942
1.673.571	CHF	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	1.393.864	27/02/2015	1,20	1.809
7.032.313	DKK	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	944.955	27/02/2015	7,44	723
2.474.983	DKK	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	332.569	27/02/2015	7,44	252
11.004.172	GBP	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	13.803.164	27/02/2015	0,80	-313.407
16.694.092	GBP	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	20.941.328	27/02/2015	0,80	-474.488
9.103.512	GBP	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	11.419.215	27/02/2015	0,80	-259.117
4.449.666.442	JPY	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	30.689.492	27/02/2015	144,99	53.560
4.547.917.523	JPY	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	31.368.410	27/02/2015	144,98	56.019
4.276.285.973	JPY	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	29.493.291	27/02/2015	144,99	51.082
883.570	NOK	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	104.154	27/02/2015	8,48	6.656
1.109.183	NOK	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	130.747	27/02/2015	8,48	8.353
5.224.300	SEK	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	564.489	27/02/2015	9,25	8.462
10.075.430	SEK	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	1.088.699	27/02/2015	9,25	16.361
3.003.550	SEK	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	324.543	27/02/2015	9,25	4.872
77.710.000	USD	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	62.340.559	27/02/2015	1,25	-1.647.766
79.940.760	USD	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	64.131.818	27/02/2015	1,25	-1.693.370
104.686.700	USD	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	83.982.967	27/02/2015	1,25	-2.218.636
20.606.010	NOK	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	2.428.351	27/02/2015	8,49	154.564
20.606.010	NOK	17/11/2014	Vendita	Russel reddito	2.431.789	30/01/2015	8,47	155.498
19.072.062	NOK	24/11/2014	Acquisto	Russel reddito	2.256.715	30/01/2015	8,45	-149.874
20.606.010	NOK	24/11/2014	Acquisto	Russel reddito	2.434.208	27/02/2015	8,47	-160.421
242.980	AUD	28/11/2014	Acquisto	Russel reddito	165.849	30/01/2015	1,47	-2.403
299.210	CAD	28/11/2014	Vendita	Russel reddito	210.273	30/01/2015	1,42	-2.302
888.370	CHF	28/11/2014	Acquisto	Russel reddito	739.917	30/01/2015	1,20	-1.051
1.295.660	DKK	28/11/2014	Acquisto	Russel reddito	174.182	30/01/2015	7,44	-183

3.932.540	GBP	28/11/2014	Acquisto	Russel reddito	4.942.314	30/01/2015	0,80	104.465
420.409.650	JPY	28/11/2014	Vendita	Russel reddito	2.847.945	30/01/2015	147,62	-46.692
11.350	NOK	28/11/2014	Acquisto	Russel reddito	1.300	30/01/2015	8,73	-46
3.050.440	SEK	28/11/2014	Vendita	Russel reddito	329.006	30/01/2015	9,27	4.294
6.101.860	USD	28/11/2014	Vendita	Russel reddito	4.903.802	30/01/2015	1,24	-121.375
105.000.000	USD	05/12/2014	Vendita	Amundi	84.957.986	26/01/2015	1,24	-1.516.214
22.000.000	AUD	09/12/2014	Vendita	Allianz reddito	14.741.208	08/01/2015	1,49	-84.990
29.000.000	CAD	09/12/2014	Vendita	Allianz reddito	20.433.255	08/01/2015	1,42	-183.601
54.000.000	NOK	09/12/2014	Vendita	Allianz reddito	6.118.672	08/01/2015	8,83	148.384
38.000.000	SEK	09/12/2014	Vendita	Allianz reddito	4.084.217	08/01/2015	9,30	38.754
295.000.000	USD	09/12/2014	Vendita	Allianz reddito	238.797.754	08/01/2015	1,24	-4.172.751
17.000.000	CHF	09/12/2014	Vendita	Allianz reddito	14.143.213	08/01/2015	1,20	4.801
53.000.000	DKK	09/12/2014	Vendita	Allianz reddito	7.122.517	08/01/2015	7,44	4.184
32.000.000	GBP	09/12/2014	Vendita	Allianz reddito	40.482.501	08/01/2015	0,79	-596.588
7.800.000.000	JPY	09/12/2014	Vendita	Allianz reddito	52.612.941	08/01/2015	148,25	-1.094.254
39.800.000	GBP	17/12/2014	Vendita	Amundi	50.119.317	09/02/2015	0,79	-950.486
2.356.495	AUD	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	1.539.596	31/03/2015	1,53	-37.774
2.950.635	AUD	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	1.927.930	31/03/2015	1,53	-47.140
5.668.970	AUD	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	3.704.212	31/03/2015	1,53	-90.432
1.675.281	CAD	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	1.155.511	31/03/2015	1,45	-32.383
3.240.152	CAD	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	2.234.997	31/03/2015	1,45	-62.501
9.190.692	CAD	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	6.339.694	31/03/2015	1,45	-177.160
2.136.911	CHF	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	1.780.592	31/03/2015	1,20	2.836
1.334.511	CHF	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	1.112.001	31/03/2015	1,20	1.784
5.651.752	CHF	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	4.709.460	31/03/2015	1,20	7.610
3.531.493	DKK	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	474.625	31/03/2015	7,44	560
4.165.433	DKK	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	559.870	31/03/2015	7,44	705
4.782.206	DKK	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	642.818	31/03/2015	7,44	858
13.340.381	GBP	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	16.812.109	31/03/2015	0,79	-293.724
13.786.027	GBP	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	17.373.586	31/03/2015	0,79	-303.682
11.191.511	GBP	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	14.104.232	31/03/2015	0,79	-246.191
2.984.155.787	JPY	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	20.514.489	31/03/2015	145,47	-30.723
2.365.850.817	JPY	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	16.262.300	31/03/2015	145,48	-26.028
2.626.206.377	JPY	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	18.052.258	31/03/2015	145,48	-28.557
1.352.870	NOK	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	146.242	31/03/2015	9,25	-2.850
2.162.983	NOK	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	233.822	31/03/2015	9,25	-4.549
6.753.010	SEK	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	709.564	31/03/2015	9,52	-9.015
7.029.070	SEK	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	738.612	31/03/2015	9,52	-9.342
11.853.118	SEK	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	1.245.547	31/03/2015	9,52	-15.728
106.760.420	USD	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	86.060.403	31/03/2015	1,24	-1.831.103
106.069.300	USD	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	85.505.349	31/03/2015	1,24	-1.817.186
95.511.110	USD	17/12/2014	Vendita	Russel reddito	76.994.043	31/03/2015	1,24	-1.636.364
7.300.000	USD	29/12/2014	Acquisto	Allianz reddito	5.983.361	08/01/2015	1,22	29.129
1.200.000	GBP	29/12/2014	Acquisto	Allianz reddito	1.529.812	08/01/2015	0,78	10.654
580.200	AUD	31/12/2014	Vendita	Russel reddito	391.548	30/01/2015	1,48	1.266
668.500	CAD	31/12/2014	Acquisto	Russel reddito	476.563	30/01/2015	1,40	-1.624
1.143.000	CHF	31/12/2014	Acquisto	Russel reddito	951.559	31/03/2015	1,20	-666
53.200	DKK	31/12/2014	Vendita	Russel reddito	7.144	30/01/2015	7,45	0
1.028.500	GBP	31/12/2014	Acquisto	Russel reddito	1.324.746	30/01/2015	0,78	-4.833
643.681.500	JPY	31/12/2014	Acquisto	Russel reddito	4.436.362	30/01/2015	145,09	-4.436
8.600	NOK	31/12/2014	Acquisto	Russel reddito	947	30/01/2015	9,08	3
180.600	SEK	31/12/2014	Acquisto	Russel reddito	19.062	30/01/2015	9,47	163
5.237.500	USD	31/12/2014	Acquisto	Russel reddito	4.327.000	30/01/2015	1,21	-13.668
5.102.900	SEK	17/12/2014	Acquisto	Russel reddito	536.341	30/01/2015	9,51	6.851
681.600	NOK	17/12/2014	Acquisto	Russel reddito	73.840	30/01/2015	9,23	1.454
				Totale	1.723.944.040			-29.334.948

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2014, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 122.461.336.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

		2014	2013
a)	Contributi per le prestazioni	442.922.274	429.563.591
	Contributi abbinati:	399.484.738	398.562.391
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>100.236.682</i>	<i>100.325.339</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>48.209.558</i>	<i>46.315.274</i>
	<i>TFR</i>	<i>251.038.498</i>	<i>251.921.778</i>
	Contributi da Trasferimento in ingresso	1.865.528	2.966.355
	Contributi per Switch in entrata del comparto	41.572.008	28.034.845

b) Anticipazioni

Nell'esercizio 2014, ci sono state nr. 12.711 anticipazioni pari ad Euro 98.988.803.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2014 sono state nr. 9.472 per un ammontare pari ad Euro 135.826.556 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 1.186 per un ammontare pari ad Euro 31.325.214.

		2014	2013
c)	Trasferimenti e riscatti	-187.149.378	-136.549.159
	Riscatti ad aderenti	-84.099.106	-82.081.809
	Riscatti parziali	-51.727.450	-13.724.022
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-31.325.214	-31.325.289
	Contributi riscattati per switch in uscita del comparto	-19.748.450	-9.176.961
	Contributi quiescenti	-156.640	-157.232
	Rimborsi	-92.518	-83.846

d) Trasformazioni in rendita

Comprende il montante dei contributi delle posizioni individuali trasformate in rendita e trasferite alla fase di erogazione in seguito a richiesta di riscatto. Le richieste di trasformazioni in rendita nel corso del 2014 sono state nr. 4 per un ammontare pari a Euro 193.513.

e) Erogazioni in c/capitale.

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2014 sono state nr. 1.212 per un ammontare pari ad Euro 34.129.244.

		2014	2013
e)	Erogazioni in c/capitale	-34.129.244	-41.662.421
	Erogazioni in c/capitale	-34.129.244	- 41.662.421

Nell'esercizio 2014 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2014, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 414.699.626.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2014	2013
a)	Dividendi e interessi	118.965.261	115.663.900
	Interessi su cedole	103.627.853	101.439.736
	Dividendi	15.106.840	14.108.381
	Interessi su cedole titoli perpetui	206.476	-
	Interessi su c/c AUD Gestori Finanziari	68.453	104.909
	Interessi su c/c NOK Gestori Finanziari	3.506	4.330
	Interessi su c/c Euro Gestori Finanziari	482	231
	Interessi su c/c SEK Gestori Finanziari	149	735
	Interessi su c/c NZD Gestori Finanziari	16	13
	Interessi su c/c Banca depositaria	39	-
	Ritenuta su titoli perpetui	-48.553	-
	Recupero tassazione locale su dividendi esteri	-	5.565

		2014	2013
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	295.734.365	80.928.398
	Utili e perdite presunte su titoli	180.058.634	-73.885.476
	Utili e perdite presunte su obbligazioni	98.687.298	-77.843.954
	Utili realizzati su azioni	102.834.930	24.856.850
	Utili realizzati su titoli	56.874.844	23.973.092
	Utili realizzati su oper in valuta	22.949.215	7.194.370
	Utili e perdite presunti su Fondi Comuni	17.306.015	-41.167
	Utili e perdite realizzate su operazioni Future	6.623.322	26.111.133
	Utile realizzato su fondi Comuni	6.749.220	34.422.409
	Arrotondamento per differenze cambio	3	-7
	Sopravvenienze passive finanziarie	-231	-
	Commissioni su operazioni Future	-39.195	-40.231
	Spese su operazioni finanziarie	-296.437	-217.294
	Perdite realizzate su azioni	-10.254.580	-7.015.536
	Perdite realizzate su titoli	-10.143.993	-27.791.422
	Utili e perdite presunte su azioni	-23.461.927	92.065.242
	Utili e perdite presunte su operaz. in valuta	-38.834.209	36.358.948
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	-113.318.544	22.704.382
	Commissioni di retrocessione	-	77.059

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	86.831.239	276.449.425
Titoli di debito quotati	16.954.537	49.027.358
Titoli di capitale quotati	15.106.840	93.173.658
Depositi bancari	72.645	-
Future	-	6.584.127
Risultato della gestione cambi	-	-129.203.535
Spese su operazioni finanziarie	-	-296.437
Sopravvenienze passive	-	-231
Totali	118.965.261	295.734.365

Nell'esercizio 2014 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2014, gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2014	2013
	Oneri di gestione	-4.147.414	-3.658.812
a)	Società di gestione	-3.227.031	-2.869.703
b)	Banca depositaria	-920.383	-789.109
b1	<i>Commissioni sul patrimonio</i>	<i>-919.091</i>	<i>-787.732</i>
b2	<i>Commissioni C/C gestori finanziari</i>	<i>-1.292</i>	<i>-1.377</i>

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,63 bp. Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria. A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	2014	2013
Allianz	-686.328	-583.866
Amundi	-597.434	-539.304
HSBC	-492.227	-438.367
SSGA Bilanciato	-487.456	-434.475
SSGA Obbligazionario	-354.731	-324.621
Russel	-318.090	-280.406
Ubs	-290.765	-268.664
Totale	-3.227.031	-2.869.703

Gli stessi sono determinati secondo la seguente tabella:

Gestore	Valore Patrimonio		% Commissione di gestione (su base annua)
State Street Obbligazionario	Fino a 400:	400.000.000	0,063%
	oltre i 400 e fino ai 600:	600.000.000	0,061%
	oltre i 600 e fino ai 800:	800.000.000	0,059%
	oltre i 800:	800.000.000	0,058%
State Street Bilanciato	Fino a 400:	400.000.000	0,065%
	oltre i 400 e fino ai 600:	600.000.000	0,063%
	oltre i 600 e fino ai 800:	800.000.000	0,061%
	oltre i 800:	800.000.000	0,060%
Allianz	Fino a 500:	500.000.000	0,080%
	oltre i 500 e fino ai 1000:	1.000.000.000	0,075%
	oltre i 1000:	1.000.000.000	0,070%
Ubs	Fino a 400:	400.000.000	0,060%
	oltre i 400 e fino ai 450:	450.000.000	0,055%
	oltre i 450 e fino ai 550:	550.000.000	0,050%
	oltre i 550 e fino ai 650:	650.000.000	0,048%
	oltre i 650 e fino ai 750:	750.000.000	0,045%
	oltre i 750 e fino ai 850:	850.000.000	0,043%
	oltre i 850:	850.000.000	0,040%
Gestore	% Commissione di gestione (su base annua)		
Russel	0,03%		
Hsbc	0,06%		
Amundi	0,07%		

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2014	2013
	Margine della gestione finanziaria	410.552.212	192.933.486
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	414.699.626	196.592.298
40	Oneri di gestione	-4.147.414	-3.658.812

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2014, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2014	2013
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.245.738	3.342.339
	Contributi a copertura degli oneri amministrativi	2.411.848	2.462.262
	Quote di iscrizione a copertura oneri amministrativi	28.410	26.530
	Risconto quote associative anno precedente	378.104	413.934
	Recupero spese su prestazioni liquidate destinate alla cop.oneri amministrativi	258.453	274.587
	Contributi quiescenti attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi	156.640	157.232
	Ricavi su rimborsi	6.913	2.684
	Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amministrativi	5.370	5.110

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 2.411.848 sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2014.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce pari ad Euro 1.460.298, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative.

La voce pari ad Euro 934.963, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale.

La voce pari ad Euro 401.282, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti.

La voce pari ad Euro 51.450, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi.

La voce pari ad Euro 923, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta da interessi del conto corrente delle spese amministrative per Euro 2 e dall'attribuzione di oneri diversi per Euro 925. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2014 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 396.822.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2014	2013
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	533.013.548	351.115.418
Margine della gestione previdenziale	122.461.336	158.181.932
Margine della gestione finanziaria	410.552.212	192.933.486
Saldo della gestione amministrativa	-	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro 46.914.714 rappresenta l'accantonamento per l'imposta sostitutiva dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'11,50%.

Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

L'imposta è stata versata nei termini di legge.

		2014	2013
a)	Imposta sostitutiva	-46.914.714	-20.948.916
	Imposta sostitutiva	-46.914.714	-20.948.916

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	4.825.304.122
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	320.460.938
Contributi versati e accreditati (c)	445.362.532
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	157.923
Patrimonio inizio periodo (e)	4.292.290.574
Risultato netto imponibile (a + b – c –d -e)	407.954.031
Imposta Sostitutiva 11,50%	46.914.714

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 486.098.834.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini

BILANCIO 31 DICEMBRE 2014 COMPARTO CRESCITA

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

	31/12/2014	31/12/2013
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	525.487.144	439.950.703
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	65.145	57.860
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	525.552.289	440.008.563
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-2.589.053	-2.274.182
20 Passività della gestione finanziaria	-5.871.801	-117.233
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-65.145	- 57.860
50 Debito d'imposta	-4.106.383	-4.490.306
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-12.632.382	-6.939.581
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	512.919.907	433.068.982

	31/12/2014	31/12/2013
CONTI D'ORDINE	272.968.863	210.621.221
Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	255.636.194	197.019.435
Contributi da ricevere	14.836.147	13.567.656
Contratti Futures	2.462.954	-
Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	33.568	34.130

CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

	2014	2013
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	47.919.158	33.824.215
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	36.571.804	41.475.629
40 Oneri di gestione	-533.654	-425.789
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	36.038.150	41.049.840
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	83.957.308	74.874.055
80 Imposta sostitutiva	-4.106.383	-4.490.306
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	79.850.925	70.383.749

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2014

Comparto Crescita

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2014 risulta essere il seguente:

	31/12/2014	31/12/2013
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	521.758.999	436.589.601
Attività della gestione amministrativa	65.145	57.860
Proventi maturati e non riscossi	3.728.145	3.361.102
TOTALE ATTIVITA'	525.552.289	440.008.563
Passività gestione previdenziale	-2.589.053	-2.274.182
Passività gestione finanziaria	-5.871.801	-117.233
Passività gestione amministrativa	-65.145	-57.860
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-8.525.999	-2.449.275
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-4.106.383	-4.490.306
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	512.919.907	433.068.982
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	28.608.162,612	25.825.067,459
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	17,929	16,769

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2014, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2013	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2013	23.708.744,760	362.685.233
Quote emesse	3.534.035,494	56.342.990
Quote annullate	1.417.712,795	22.518.775
Quote in essere al 31/12/2013	25.825.067,459	433.068.982
2014	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2014	25.825.067,459	433.068.982
Quote emesse	4.444.128,554	76.666.897
Quote annullate	1.661.033,401	28.747.738
Quote in essere al 31/12/2014	28.608.162,612	512.919.907

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

		31/12/2014		31/12/2013	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	ATTIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		525.487.144		439.950.703
a)	Depositi bancari	12.457.417		13.217.539	
b)	Crediti per operazioni PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	207.940.833		160.100.381	
d)	Titoli di debito quotati	85.268.582		72.117.572	
e)	Titoli di capitale quotati	215.131.497		189.226.271	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	-		-	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	3.728.145		3.361.102	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	960.670		1.927.838	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		65.145		57.860
a)	Cassa e depositi bancari	46.596		47.295	
b)	Immobilizzazioni immateriali	9.078		123	
c)	Immobilizzazioni materiali	582		149	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	8.409		8.303	
e)	Ratei e risconti attivi	480		1.990	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		525.552.289		440.008.563
	PASSIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Passivita' della gestione previdenziale		-2.589.053		-2.274.182
a)	Debiti della gestione previdenziale	-2.585.583		-2.270.735	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-3.470		-3.447	
20	Passività della gestione finanziaria		-5.871.801		-117.233
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-5.871.801		-11.7233	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passivita' della gestione amministrativa		-65.145		-57.860
a)	TFR	-7.673		-6.879	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-25.227		-21.740	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviato a esercizio successivo	-32.245		-29.241	
50	Imposta sostitutiva		-4.106.383		-4.490.306
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-4.106.383		-4.490.306	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-12.632.382		-6.939.581
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		512.919.907		433.068.982
	Patrimonio netto esercizi precedenti		433.068.982		362.685.233
	Variazione Patrimonio anno in corso		79.850.925		70.383.749

		31/12/2014	31/12/2013
	CONTI D'ORDINE	272.968.863	210.621.221
	Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	255.636.194	197.019.435
	Contributi da ricevere	14.836.147	13.567.656
	Contratti Futures	2.462.954	-
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	33.568	34.130

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO CRESCITA

		2014		2013	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		47.919.158		33.824.215
a)	Contributi per le prestazioni	76.666.896		56.342.990	
b)	Anticipazioni	-6.907.826		-6.313.139	
c)	Trasferimenti e riscatti	-21.032.252		-15.580.869	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-35.076	
e)	Erogazioni in c/capitale	-807.660		-589.691	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		36.571.804		41.475.629
a)	Dividendi e interessi	13.170.244		11.900.338	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.401.560		29.575.291	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-533.654		-425.789
a)	Società di gestione	-425.802		-350.839	
b)	Banca depositaria	-107.852		-74.950	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		36.038.150		41.049.840
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	303.663		293.703	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-141.456		-137.000	
c)	Spese generali ed amministrative	-86.017		-87.386	
d)	Spese per il personale	-38.871		-35.842	
e)	Ammortamenti	-4.984		-4.491	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-90		257	
h)	Risconto passivo per quote ass .ve rinviate a esercizio successivo	-32.245		-29.241	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		83.957.308		74.874.055
80	Imposta sostitutiva		- 4.106.383		-4.490.306
a)	Imposta sostitutiva	- 4.106.383		-4.490.306	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		79.850.925		70.383.749

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2014, gli investimenti diretti sono pari a zero poiché il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Crescita, al 31/12/2014 sono pari ad Euro 525.487.144 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2014 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e sul conto corrente raccolta per Euro 1.870.548.

		31/12/2014		31/12/2013	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		525.487.144		439.950.703
a)	Depositi bancari	12.457.417		13.217.539	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	207.940.833		160.100.381	
d)	Titoli di debito quotati	85.268.582		72.117.572	
e)	Titoli di capitale quotati	215.131.497		189.226.271	
l)	Ratei e risconti attivi	3.728.145		3.361.102	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	960.670		1.927.838	

Al 31/12/2014, non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- h) Quote di organismi di inv. Collettivo.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori a cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/08/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
Allianz Global Investors Europe GmbH	26,50%	30% obbligazionario governativo area Euro – 22.5% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 7.5% obbligazionario governativo inflation linked– 5.5% azionario Italia – 15.5% azionario Europa; 19% azionario globale ex Europa.	30% JPM Global GBI EMU IG in Euro22,5% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro7,5% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 5,5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro15,5% MSCI Europe TR Gross in Euro19% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.	71,50%	18.5% obbligazionario governativo area Euro – 14% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 4.5% obbligazionario governativo inflation linked–11.5% titoli corporate Europa – 11.5% titoli corporate US - 5% azionario Italia – 16% azionario	18,5% JPM Global GBI EMU Unhedged in Euro14% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro4,5% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 11,5% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur11,5%

		Europa; 19% azionario globale ex Europa	BarCap US Credit EUR unhedged5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro16% MSCI Europe TR Gross in Euro19% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
Russell Implementation Services Limited	2%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%

Durante il 2014, al gestore, sono state affidate risorse complessive per Euro 42.168.323 così suddivise:

Gestore	Euro
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A	21.765.664
Allianz Global Investors Europe GmbH	11.402.659
Russell Implementation Services Limited	9.000.000
Totale	42.168.323

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2014	31/12/2013	% su totale attività 2014
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	5.565.537	8.740.613	1,06%
Conti USD Gestori	USD	1.978.836	1.809.567	0,38%
Conti SEK Gestori	SEK	1.365.983	374.419	0,26%
Conti GBP Gestori	GBP	434.623	981.255	0,08%
Conti JPY Gestori	JPY	293.197	327.068	0,06%
Conti AUD Gestori	AUD	283.537	290.444	0,05%
Conti CAD Gestori	CAD	207.370	330.695	0,04%
Conti CHF Gestori	CHF	194.617	85.118	0,04%
Conti NOK Gestori	NOK	131.697	221.726	0,02%
Conti DKK Gestori	DKK	131.190	45.394	0,02%
Conti NZD Gestori	NZD	282	257	0,00%
Totale		10.586.869	13.206.556	2,01%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2014 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 1.864.970 e del conto corrente raccolta per Euro 5.578.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2014	31/12/2013	% su totale attività 2014
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	207.940.833	160.100.381	39,57%
Titoli di stato Italia	63.988.671	62.423.864	12,18%
Titoli di stato altri paesi U.E.	71.903.632	62.823.087	13,68%
Titoli di stato altri paesi OCSE	72.048.530	34.853.430	13,71%
Titoli di debito quotati	85.268.582	72.117.572	16,23%
Titoli di debito Italia	4.299.283	4.909.986	0,82%
Titoli di debito U.E.	51.384.272	51.138.124	9,78%

Titoli di debito paesi OCSE	27.725.432	15.092.625	5,28%
Titoli di debito paesi non OCSE	1.859.595	976.837	0,35%
Titoli di capitale quotati	215.131.497	189.226.271	40,94%
Azioni Italia quotate	8.453.700	12.575.368	1,61%
Azioni U.E. quotate	85.977.401	73.488.274	16,36%
Azioni OCSE quotate	120.062.509	102.557.640	22,85%
Azioni non OCSE quotate	637.887	604.989	0,12%
Totale	508.340.912	421.444.224	96,74%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2014.

Nr.	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2014
1	USD	O	US912828MV96	US TREASURY N/B	21.500.000	18.683.947	3,55%
2	USD	O	US912810QK79	US TREASURY N/B	16.300.000	16.398.091	3,12%
3	USD	O	US912828SF82	US TREASURY N/B	14.700.000	12.134.220	2,31%
4	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	11.511.300	2,19%
5	EUR	O	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.000.000	8.700.300	1,65%
6	EUR	O	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	7.000.000	8.200.850	1,56%
7	USD	O	US912828WJ58	US TREASURY N/B	9.500.000	8.055.800	1,53%
8	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.200.000	7.949.656	1,51%
9	GBP	O	GB00B00NY175	TSY 4 3/4% 2038	4.200.000	7.688.658	1,46%
10	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.850.000	6.764.648	1,29%
11	EUR	O	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.800.000	4.944.902	0,94%
12	EUR	O	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.900.000	4.721.907	0,90%
13	EUR	O	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	2.400.000	4.501.187	0,86%
14	JPY	O	JP1201191A72	JAPAN-119(20 YEAR ISSUE)	480.000.000	3.829.556	0,73%
15	USD	A	US0378331005	APPLE INC	35.035	3.185.210	0,61%
16	EUR	A	DE000BAY0017	BAYER AG-REG	28.149	3.180.837	0,60%
17	CHF	A	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	13.851	3.109.103	0,59%
18	USD	O	US465410AH18	ITALY GOV'T INT BOND	2.900.000	3.047.568	0,58%
19	EUR	O	ES00000122X5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.800.000	2.906.820	0,55%
20	EUR	O	IT0004840788	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.800.000	2.861.516	0,54%
21	EUR	A	FR0000120628	AXA SA	145.374	2.791.908	0,53%
22	EUR	O	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.600.000	2.786.108	0,53%
23	CHF	A	CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	36.060	2.769.578	0,53%
24	GBP	A	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	950.393	2.716.716	0,52%
25	EUR	O	ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.500.000	2.712.950	0,52%
26	EUR	A	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	108.345	2.616.532	0,50%
27	CHF	A	CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	35.150	2.595.908	0,49%
28	EUR	A	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	72.928	2.551.751	0,49%
29	GBP	A	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	69.474	2.529.571	0,48%
30	EUR	A	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	100.320	2.506.495	0,48%
31	EUR	O	ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.200.000	2.479.994	0,47%
32	EUR	O	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.300.000	2.345.034	0,45%

33	CHF	A	CH0244767585	UBS GROUP AG	161.698	2.298.253	0,44%
34	EUR	A	ES0148396007	INDITEX	96.942	2.298.010	0,44%
35	EUR	A	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	167.921	2.224.953	0,42%
36	GBP	A	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	277.060	2.164.831	0,41%
37	EUR	A	FR0000120321	L'OREAL	15.525	2.162.633	0,41%
38	EUR	A	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	23.031	2.161.690	0,41%
39	USD	A	US1266501006	CVS HEALTH CORP	27.245	2.161.244	0,41%
40	CHF	A	CH0011075394	ZURICH INSURANCE GROUP AG	8.328	2.158.880	0,41%
41	EUR	O	FR0010916924	FRANCE (GOVT OF)	1.700.000	2.148.715	0,41%
42	EUR	O	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.600.000	2.131.520	0,41%
43	EUR	O	IT0004922909	CCTS EU	2.000.000	2.082.600	0,40%
44	EUR	O	ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.700.000	2.035.121	0,39%
45	EUR	O	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.350.000	2.023.313	0,38%
46	USD	A	US5949181045	MICROSOFT CORP	52.110	1.993.666	0,38%
47	GBP	A	GB0031348658	BARCLAYS PLC	637.710	1.993.611	0,38%
48	EUR	O	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.700.000	1.957.516	0,37%
49	USD	A	US20030N1019	COMCAST CORP-CLASS A	40.347	1.927.790	0,37%
50	EUR	O	FR0010776161	FRANCE (GOVT OF)	1.600.000	1.875.568	0,36%
			Totale			211.578.535	40,26%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi dieci titoli azionari e fondi detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2014.

Nr.	Divisa	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2014
1	USD	US0378331005	APPLE INC	35.035	3.185.210	0,61%
2	EUR	DE000BAY0017	BAYER AG-REG	28.149	3.180.837	0,60%
3	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	13.851	3.109.103	0,59%
4	EUR	FR0000120628	AXA SA	145.374	2.791.908	0,53%
5	CHF	CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	36.060	2.769.578	0,53%
6	GBP	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	950.393	2.716.716	0,52%
7	EUR	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	108.345	2.616.532	0,50%
8	CHF	CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	35.150	2.595.908	0,49%
9	EUR	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	72.928	2.551.751	0,49%
10	GBP	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	69.474	2.529.571	0,48%
		Totale			28.047.114	5,34%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIA IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i principali titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2014.

CodiceIsin	Descrizione	Quantità	Tipo	Descrizione	TipoPaese	Valuta	Controvalore	% su totale attività 2014
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	1.470.446	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	1.296.933	0,25%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	489.105	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	1.184.612	0,22%
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	62.990	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	1.070.830	0,20%
IT0003132476	ENI SPA	65.428	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	949.360	0,18%
IT0003128367	ENEL SPA	254.145	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	939.320	0,18%
IT0000072626	INTESA SANPAOLO-RSP	402.793	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	829.754	0,16%
IT0004781412	UNICREDIT SPA	129.256	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	689.581	0,13%
IT0003487029	UBI BANCA SCPA	61.685	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	367.643	0,07%
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	313.372	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	276.394	0,05%
IT0003990402	GTECH SPA	5.228	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	96.666	0,02%
IT0001250932	HERA SPA	49.690	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	96.647	0,02%
IT0001233417	A2A SPA	105.253	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	88.149	0,02%
IT0003828271	RECORDATI SPA	6.838	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	87.868	0,02%
IT0004810054	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	21.324	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	87.855	0,02%
IT0004810062	UNIPOL GRUPPO FINANZIARI-PRF	19.678	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	80.208	0,01%
IT0001050910	BREMBO SPA	2.824	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	78.225	0,01%
IT0001157020	ERG SPA	5.520	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	51.088	0,01%
IT0003856405	FINMECCANICA SPA	5.762	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	44.569	0,01%
IT0003261069	ASTALDI SPA	8.559	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	40.912	0,01%
IT0003153415	SNAM SPA	9.538	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	39.106	0,01%
IT0003121677	CREDITO EMILIANO SPA	4.727	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	29.449	0,01%
IT0003027817	IREN SPA	31.510	Azioni	Titoli capitale quotati	Italia	EUR	28.532	0,00%
Totale							8.453.701	1,61%

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

ISIN	TITOLO	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	CONTROVALORE
IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	11.511.300
IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	8.700.300
ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	8.200.850
IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	6.764.648
IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	4.944.902
IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	4.721.907
US465410AH18	ITALY GOV'T INT BOND	NR	Baa2	BBB+	3.047.568
ES00000122X5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	2.906.820
IT0004840788	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	2.861.516
IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	2.786.108
ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	2.712.950
ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	2.479.994
IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	2.345.034
IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	2.131.520
IT0004922909	CCTS 0 11/01/18	-	Baa2u	BBB+	2.082.600
ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	2.035.121
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	1.957.516

IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	1.839.024
IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	1.611.232
IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	1.607.670
XS0467864160	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa2	BBB+	1.367.535
IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	1.339.056
DE000A1G9H32	CON'L RUBBER CRP AMERICA	BBB	Baa3	BBB	1.285.817
IT0004682107	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	1.097.066
XS0969340768	AMERICA MOVIL SAB DE CV	BBB	(P)Baa1	BBB+	1.083.630
US88732JAP30	TIME WARNER CABLE INC	BBB /*+	Baa2 /*+	BBB /*+	1.019.249
XS0830326269	DIRECTV HOLDINGS/FING	BBB /*+	Baa2 /*+	BBB- /*+	957.362
IT0004801541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	-	Baa2u	BBB+	898.779
XS0903531795	NGG FINANCE PLC	BBB	Baa3	BBB-	829.123
XS1114434167	CITYCON TREASURY BV	BBB	Baa2	-	822.658
IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	811.514
FR0011884899	SOCIETE DES AUTOROUTES	BBB+	NR	BBB+	806.568
XS1041934800	GAS NATURAL FENOSA FINAN	BBB	Baa2	BBB+	788.704
US652482BT68	NEWS AMERICA INC	BBB+	Baa1	BBB+	776.503
XS0066120915	BANK OF SCOTLAND PLC	BBB-	Baa2	BBB+	758.113
XS0857215346	XSTRATA FINANCE DUBAI LT	BBB	Baa2	-	722.167
XS0493098486	SESGFP 4 5/8 03/09/20	BBB	Baa2	BBB	714.468
ES0211845260	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	BBB	-	BBB+	712.602
XS0752467497	TDCDC 3 3/4 03/02/22	BBB	Baa3	BBB	695.334
XS0957135212	CREDIT SUISSE GROUP AG	BBB	NR	BBB+	678.429
XS0986194883	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa2	BBB+	657.993
XS0548805299	CARLSBERG BREWERIES A/S	-	Baa2	BBB	645.132
XS1109741246	BRITISH SKY BROADCASTING	BBB	Baa2	BBB-	637.575
ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB	Baa2	BBB+	628.075
XS1140299048	GELF BOND ISSUER I SA	BBB	Baa2	-	601.597
XS0863482336	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa2	BBB+	588.247
CH0236733827	UBS AG	BBB	NR	BBB+	585.679
XS0995022406	FCE BANK PLC	-	Baa3	BBB-	578.871
XS0617785943	GLOBAL SWITCH HOLDINGS L	BBB	Baa2	BBB+	575.720
XS0794245018	FRANCE TELECOM	BBB+	NR	BBB+	572.905
XS1086835979	CARREFOUR SA	BBB+	-	BBB	563.936
ES00000126A4	SPAIN I/L BOND	BBB	Baa2	BBB+	555.943
XS1048428442	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	Baa2	BBB+	547.350
FR0010989111	AUTOROUTES PARIS-RHIN-RH	BBB+	Baa2u	BBB+	544.795
FR0010877183	EUTELSAT SA	BBB	NR	-	539.830
US87938WAB90	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	530.106
CH0214139930	UBS AG	BBB	NR	BBB+	514.500
XS0747897493	SAMPO OYJ	-	Baa2	WD	511.200
XS0909369489	CRH FINANCE LTD	BBB+	Baa2	BBB	489.667
XS1138358699	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2	-	483.054
XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	476.432
IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	469.936
XS0972523947	CREDIT SUISSE	BBB	NR	BBB+	454.020
XS0981442931	CRH FINLAND SERVICES OYJ	BBB+	Baa2	BBB	450.275
XS0933604943	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	427.832
XS0982708686	DISCOVERY COMMUNICATIONS	BBB	Baa2	BBB	427.161
XS1019326641	SNAM SPA	BBB	Baa1	-	383.198
FR0011236983	KERING	BBB	-	-	373.029
XS0968913268	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB+	Baa2	BBB+	371.872

XS0736488585	CRH FINANCE BV	BBB+	Baa2	BBB	349.995
XS0981438582	GAS NATURAL FENOSA FINAN	BBB	Baa2	BBB+	345.096
XS0860360295	STANDARD LIFE PLC	BBB	Baa2	WD	343.165
XS0831370613	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	332.664
BE0002189554	DELHAIZE GROUP	BBB-	Baa3	-	331.857
FR0011731876	ACCOR SA	BBB-	-	BBB-	318.867
XS0940284937	FERROVIAL EMISIONES	BBB	-	BBB	309.871
XS1110299036	SAMPO OYJ	-	Baa2	-	308.137
XS1032529205	SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL	-	Baa2	BBB+	293.774
IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	264.930
XS0875343757	GAS NATURAL FINANCE BV	BBB	Baa2	BBB+	239.746
XS0973623514	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa2	BBB+	219.596
FR0011693001	SOCIETE DES AUTOROUTES	BBB+	-	BBB+	213.886
IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	NR	Baa2u	BBB+	194.545
XS0999667263	TELEKOM FINANZMANAGEMENT	BBB	Baa2	-	185.500
Totale					114.850.816

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 114.850.816 pari al 21,85% delle risorse in gestione. Al 31/12/2013 il controvalore era pari a Euro 105.132.123 pari allo 23,89% delle risorse in gestione.

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/14	Ticks	Posizione al 31/12/14	Cambi al 31/12/14	Controvalore Euro
MAR 15 ERX EU STX 50 - VGH5	-33	EUR	3.133	10	- 1.033.890	1	- 1.033.890
MAR 15 LIFFE FTSE 100 - Z H5	-10	GBP	6.523	10	- 652.250	0,7789	- 837.399
MAR 15 EMINI S&P 500	-7	USD	2.052	50	- 718.340	1,2141	- 591.665
Totale							- 2.462.954

Le controparti finali per i contratti future in essere sono le Clearing House.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è 0,47%

La percentuale della posizione in future in valuta sul totale delle attività è 0,27%.

La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

Futures su indici azionari, utilizzati ai fini di assunzioni di posizioni lunghe sui mercati di riferimento

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Valuta	Tipo	Isin	Titolo	Causale	Quantità	Prezzo	Controvalore
GBP	Azione	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Acquisto	4.290	7,533	- 41.581
EUR	Obbligazione	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	Vendita	400.000	120,102	486.890
EUR	Obbligazione	XS0953219416	ABBAY NATL TREASURY SERV	Acquisto	389.000	109,983	- 432.590
EUR	Obbligazione	XS1147605791	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	Acquisto	195.000	102,592	- 200.282
EUR	Azione	ES0673516953	REPSOL SA-RTS	Vendita	2.928	0,461	1.350
			Totale				- 186.213

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su totale attività 2014
Titoli di Stato Italia	63.988.671	-	-	-	63.988.671	12,18%
Titoli di Stato UE	-	71.903.632	-	-	71.903.632	13,68%
Titoli di Stato Ocse	-	-	72.048.530	-	72.048.530	13,71%
Azioni quotate Italia	8.453.700	-	-	-	8.453.700	1,61%
Azioni quotate UE	-	85.977.401	-	-	85.977.401	16,36%
Azioni quotate Ocse	-	-	120.062.509	-	120.062.509	22,85%
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	637.887	637.887	0,12%
Obbligaz quotate Italia	4.299.283	-	-	-	4.299.283	0,82%
Obbligaz quotate UE	-	51.384.272	-	-	51.384.272	9,78%
Obbligaz quotate OCSE	-	-	27.725.432	-	27.725.432	5,28%
Obbligaz quotate Non Ocse	-	-	-	1.859.595	1.859.595	0,35%
Totale	76.741.654	209.265.305	219.836.471	2.497.482	508.340.912	96,74%

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2014, le operazioni di negoziazione a termine di divisa sono rappresentate nei conti d'ordine.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore
EUR EURO	244.195.675	244.195.675
USD DOLLARO USA	207.894.207	171.233.183
GBP STERLINA BRITANNICA	34.163.816	43.861.620
JPY YEN GIAPPONESE	2.871.829.540	19.774.355
CHF FRANCO SVIZZERO	20.532.116	17.075.945
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	6.498.683	4.382.415
SEK CORONA SVEDESE	30.728.625	3.271.439
CAD DOLLARO CANADESE	3.808.761	2.708.356
DKK CORONA DANESE	7.544.272	1.013.293
NOK CORONA NORVEGESE	7.456.315	824.631
Totale		508.340.912

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2014
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi UE	5,02	9,70%
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	5,39	3,76%
Obbligazioni Quotate	Paesi OCSE	4,98	1,39%
Obbligazioni Quotate	Italia	4,22	0,82%
Obbligazioni Quotate	Paesi non OCSE	3,67	0,35%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	8,57	13,68%
Titoli di Stato	U.S.A.	8,38	12,09%
Titoli di Stato	Paesi OCSE	8,13	0,19%
Titoli di Stato	Giappone	11,77	1,43%

La duration media complessiva del portafoglio è pari a 6,52.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

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

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari e banca depositaria. Di seguito vengono elencate le posizioni in conflitto di interesse in essere al 31/12/2013.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Titoli relativi ad aziende (gruppi) tenute alla contribuzione:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2014	ALLIANZ	DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	8.758	604.039
31/12/2014	ALLIANZ	FR0000121261	MICHELIN (CGDE)	3.435	258.552
31/12/2014	ALLIANZ	IT0001050910	BREMBO SPA	2.824	78.225
31/12/2014	ALLIANZ	FR0010208488	GDF SUEZ	5.703	110.809
31/12/2014	ALLIANZ	IT0003856405	FINMECCANICA SPA	5.762	44.569
31/12/2014	ALLIANZ	IT0003990402	GTECH SPA	5.228	96.666
31/12/2014	ALLIANZ	US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	2.659	351.380
31/12/2014	ALLIANZ	US00817Y1082	AETNA INC	1.703	124.601
31/12/2014	ALLIANZ	NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	67.155	445.819
31/12/2014	ALLIANZ	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	7.195	374.832

BANCA DEPOSITARIA:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2014	ALLIANZ	FR0000131104	BNP PARIBAS	6.358	313.195

GESTORI:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2014	ALLIANZ	IT0004781412	UNICREDIT SPA	129.256	689.581

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI IN FUTURES

Al 31/12/2014, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
Azioni Quotate	Altri Paesi UE	152.409.189	137.012.377
Azioni Quotate	U.S.A.	65.317.490	67.384.546
Azioni Quotate	Paesi OCSE	31.144.047	26.848.084

Azioni Quotate	Giappone	2.245.159	7.734.609
Azioni Quotate	Italia	14.804.269	19.642.089
Azioni Quotate	Paesi non OCSE	104.664	290.267
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi UE	24.508.849	27.831.798
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	13.860.331	4.383.564
Obbligazioni Quotate	Paesi OCSE	3.251.680	1.651.568
Obbligazioni Quotate	Italia	2.475.861	2.950.262
Obbligazioni Quotate	Paesi non OCSE	-	483.704
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	30.643.811	28.291.079
Titoli di Stato	U.S.A.	30.220.966	4.965.865
Titoli di Stato	Paesi OCSE	960.700	555.016
Titoli di Stato	Giappone	1.901.847	-
Titoli di Stato	Italia	21.417.502	24.462.532
Totale		395.266.365	354.487.360

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2014	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	934.261	0,12461%

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “RATEI E RISCONTI ATTIVI”

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2014	31/12/2013
Ratei e risconti attivi	3.728.145	3.361.102
Ratei attivi Gestori finanziari	3.728.145	3.361.102

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA’ DELLA GESTIONE FINANZIARIA”

	31/12/2014	31/12/2013
Altre attivita' della gestione finanziaria	960.670	1.927.838
Vendita Titoli di Stato U.E. da regolare	486.890	-
Crediti del comparto per contributi da ricevere	250.738	164.381
Vendita Azioni U.E. quotate da regolare	112.718	98.819
Vendita Azioni OCSE quotate da regolare	104.304	73.181
Delta valorizzazioni operazioni da regolare	3.587	11
Erario 1655 D.L.66/2014	1.803	-
Vendita Azioni non OCSE quotate da regolare	476	457
Crediti per interessi attivi da ricevere	136	18
Crediti diversi	18	722
Valorizzazione operazioni in valuta Outright	-	1.569.803
Vendita Azioni Italia quotate da regolare	-	20.446

Al 31 dicembre 2014, le operazioni da regolare c/vendite sono rappresentate da dividendi da regolare per Euro 216.148.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2014 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 65.145.

Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2014	31/12/2013
a)	Cassa e depositi bancari	46.596	47.295
	Cassa e depositi bancari amministrativi	46.596	47.295

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2014	31/12/2013
b)	Immobilizzazioni Immateriali	9.078	123
	Immobilizzazioni Immateriali	9.078	123

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2014	31/12/2013
c)	Immobilizzazioni Materiali	582	149
	Immobilizzazioni Materiali	582	149

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce pari ad Euro 8.409 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2014	31/12/2013
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	480	1.990
	Risconti attivi non finanziari	480	1.990

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2014, la voce è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2014, le Passività della Gestione Previdenziale erano pari ad Euro 2.589.053.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

La voce "Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2014.

		31/12/2014	31/12/2013
a)	Debiti della gestione previdenziale	-2.585.583	-2.270.735
	Debiti v/associati per trasferimenti, riscatti e anticipazioni	-2.017.124	-1.883.811
	Debiti v/associati per contributi in attesa conferimento	-250.738	-164.381
	Erario c/ritenute su riscatti	-317.721	-222.543

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

		31/12/2014	31/12/2013
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-3.470	-3.447
	Debiti verso gestione amministrativa	-3.470	-3.447

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2014, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 5.871.801 sono costituite da:

		31/12/2014	31/12/2013
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-5.871.801	-117.233
	Valorizzazione operazioni Outright	-4.995.620	-
	Acquisto Titoli di debito U.E. da regolare	-632.872	-
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-114.809	-94.051
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-59.779	-23.182
	Acquisto Azioni U.E. quotate da regolare	-41.581	-
	Debito ritenuta su titoli perpetui	-25.641	-
	Cedole da regolare	-1.499	-

Al 31/12/2014 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2014 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2014, le passività della gestione amministrativa erano pari ad Euro 65.145.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 7.673 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2014	31/12/2013
b) Altre passività della gestione amministrativa	-25.227	-21.740
Altre passività della gestione amministrativa	-24.553	-21.200
Contributi a copertura oneri amm.vi da accreditare	-674	-540

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2014, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 32.245 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 precisa, in ordine alla determinazione del valore della quota, che le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate

Viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva 11,50% ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2014	31/12/2013
a) Imposta sostitutiva	-4.106.383	-4.490.306
Imposta sostitutiva	-4.106.383	-4.490.306

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2014 la voce “Attivo netto destinato alle prestazioni”, ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 525.552.289 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro 12.632.382, ammonta ad Euro 512.919.907.

Conti d'ordine

Al 31/12/2014, si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per Euro 2.462.954.

Al 31/12/2014 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 33.568. Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione .

Al 31/12/2014 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 14.836.147.

Al 31/12/2014, le operazioni di compravendita a termine in valuta essere sono le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	Controvalore Euro	Data regolamento	Cambio contrattazione	Valore di Mercato
250.287	AUD	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	171.850	30/01/2015	1,46	3.490
1.772.673	AUD	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	1.217.169	30/01/2015	1,46	24.747
78.573	AUD	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	53.982	30/01/2015	1,46	1.129
15.950	CAD	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	11.128	30/01/2015	1,43	-204
2.793.848	CHF	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	2.316.288	30/01/2015	1,21	-7.384
2.329.635	CHF	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	1.931.320	30/01/2015	1,21	-6.261
1.454.648	CHF	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	1.206.042	30/01/2015	1,21	-3.803
314.529	DKK	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	42.238	30/01/2015	7,45	-1
3.777.320	GBP	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	4.779.996	30/01/2015	0,79	-67.583
4.078.822	GBP	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	5.161.596	30/01/2015	0,79	-72.912
4.390.472	GBP	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	5.556.603	30/01/2015	0,79	-77.858
256.097.771	JPY	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	1.886.310	30/01/2015	135,77	123.006
18.730.941	JPY	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	1.611.040	30/01/2015	135,77	105.017
130.980.901	JPY	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	964.754	30/01/2015	135,77	62.914
12.238.152	SEK	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	1.329.227	30/01/2015	9,21	26.504
17.183.104	USD	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	13.489.884	30/01/2015	1,27	-661.233
9.491.834	USD	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	7.451.560	30/01/2015	1,27	-365.425
10.163.729	USD	22/10/2014	Vendita	Russel crescita	7.979.575	30/01/2015	1,27	-390.747
5.076.877	USD	27/10/2014	Vendita	Russel crescita	3.991.663	30/01/2015	1,27	-189.390
16.100	DKK	31/10/2014	Vendita	Russel crescita	2.163	30/01/2015	7,44	1
1.677.900	SEK	31/10/2014	Vendita	Russel crescita	180.892	30/01/2015	9,28	2.283
149.543	AUD	17/11/2014	Vendita	Russel crescita	103.755	27/02/2015	1,44	3.394
990.760	CHF	17/11/2014	Vendita	Russel crescita	825.131	27/02/2015	1,20	1.029
1.842.429	CHF	17/11/2014	Vendita	Russel crescita	1.534.519	27/02/2015	1,20	2.009
1.599.235	CHF	17/11/2014	Vendita	Russel crescita	1.331.952	27/02/2015	1,20	1.729
2.904.875	GBP	17/11/2014	Vendita	Russel crescita	3.643.751	27/02/2015	0,80	-82.733
1.574.920	GBP	17/11/2014	Vendita	Russel crescita	1.975.604	27/02/2015	0,80	-44.763
2.112.000	GBP	17/11/2014	Vendita	Russel crescita	2.649.239	27/02/2015	0,80	-60.115
276.976.933	JPY	17/11/2014	Vendita	Russel crescita	1.910.396	27/02/2015	144,98	3.412
504.269.913	JPY	17/11/2014	Vendita	Russel crescita	3.477.920	27/02/2015	144,99	6.024
21.580.718	USD	17/11/2014	Vendita	Russel crescita	17.312.495	27/02/2015	1,25	-457.598
20.262.421	USD	17/11/2014	Vendita	Russel crescita	16.255.361	27/02/2015	1,25	-429.215
18.347.780	USD	17/11/2014	Vendita	Russel crescita	14.719.167	27/02/2015	1,25	-388.846
186.650	AUD	17/11/2014	Acquisto	Russel crescita	129.866	30/01/2015	1,44	-4.312

1.375.180	CHF	17/11/2014	Vendita	Russel crescita	1.145.086	30/01/2015	1,20	1.336
313.470	DKK	17/11/2014	Acquisto	Russel crescita	42.121	30/01/2015	7,44	-24
367.620	AUD	28/11/2014	Vendita	Russel crescita	250.923	30/01/2015	1,47	3.636
412.550	CHF	28/11/2014	Vendita	Russel crescita	343.610	30/01/2015	1,20	488
1.489.930	GBP	28/11/2014	Acquisto	Russel crescita	1.872.505	30/01/2015	0,80	39.579
87.892.510	JPY	28/11/2014	Vendita	Russel crescita	595.403	30/01/2015	147,62	-9.762
824.990	SEK	28/11/2014	Vendita	Russel crescita	88.976	30/01/2015	9,27	1.158
3.519.780	USD	28/11/2014	Vendita	Russel crescita	2.828.696	30/01/2015	1,24	-70.013
4.800.000	SEK	09/12/2014	Vendita	Allianz crescita	515.901	08/01/2015	9,30	4.895
3.300.000	CHF	09/12/2014	Vendita	Allianz crescita	2.745.447	08/01/2015	1,20	932
1.100.000.000	JPY	09/12/2014	Vendita	Allianz crescita	7.419.774	08/01/2015	148,25	-154.318
8.000.000	DKK	09/12/2014	Vendita	Allianz crescita	1.075.097	08/01/2015	7,44	632
3.800.000	CAD	09/12/2014	Vendita	Allianz crescita	2.677.461	08/01/2015	1,42	-24.058
2.800.000	AUD	09/12/2014	Vendita	Allianz crescita	1.876.154	08/01/2015	1,49	-10.817
41.000.000	USD	09/12/2014	Vendita	Allianz crescita	33.188.840	08/01/2015	1,24	-579.942
5.100.000	GBP	09/12/2014	Vendita	Allianz crescita	6.451.898	08/01/2015	0,79	-95.081
8.100.000	NOK	09/12/2014	Vendita	Allianz crescita	917.801	08/01/2015	8,83	22.258
1.305.956	AUD	17/12/2014	Vendita	Russel crescita	853.336	31/03/2015	1,53	-20.833
1.971.971	CHF	17/12/2014	Vendita	Russel crescita	1.643.155	31/03/2015	1,20	2.617
1.155.335	CHF	17/12/2014	Vendita	Russel crescita	962.700	31/03/2015	1,20	1.544
276.008	CHF	17/12/2014	Vendita	Russel crescita	229.990	31/03/2015	1,20	372
2.787.746	GBP	17/12/2014	Vendita	Russel crescita	3.513.235	31/03/2015	0,79	-61.380
4.064.732	GBP	17/12/2014	Vendita	Russel crescita	5.122.503	31/03/2015	0,79	-89.539
2.857.553	GBP	17/12/2014	Vendita	Russel crescita	3.601.265	31/03/2015	0,79	-62.861
106.659.971	JPY	17/12/2014	Vendita	Russel crescita	733.231	31/03/2015	145,47	-1.098
18.129.907	JPY	17/12/2014	Vendita	Russel crescita	124.623	31/03/2015	145,48	-197
200.816	NOK	17/12/2014	Vendita	Russel crescita	21.709	31/03/2015	9,25	-422
7.476.910	SEK	17/12/2014	Vendita	Russel crescita	785.627	31/03/2015	9,52	-9.982
15.248.710	SEK	17/12/2014	Vendita	Russel crescita	1.602.362	31/03/2015	9,52	-20.234
15.607.209	USD	17/12/2014	Vendita	Russel crescita	12.581.092	31/03/2015	1,24	-267.687
20.787.721	USD	17/12/2014	Vendita	Russel crescita	16.757.547	31/03/2015	1,24	-356.137
17.665.672	USD	17/12/2014	Vendita	Russel crescita	14.240.767	31/03/2015	1,24	-302.661
95.100	AUD	31/12/2014	Vendita	Russel crescita	64.178	30/01/2015	1,48	207
198.800	CHF	31/12/2014	Vendita	Russel crescita	165.333	30/01/2015	1,20	-11
707.400	GBP	31/12/2014	Vendita	Russel crescita	911.158	30/01/2015	0,78	3.324
3.125.300	JPY	31/12/2014	Vendita	Russel crescita	21.540	30/01/2015	145,09	22
1.195.700	SEK	31/12/2014	Acquisto	Russel crescita	126.203	30/01/2015	9,47	1.077
404.900	USD	31/12/2014	Vendita	Russel crescita	334.511	30/01/2015	1,21	1.056
				Totale	255.636.194			-4.995.619

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2014, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 47.919.158. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

		2014	2013
a)	Contributi per le prestazioni	76.666.896	56.342.990
	Contributi abbinati:	49.649.122	46.460.064
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>11.654.814</i>	<i>10.860.728</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>5.119.177</i>	<i>4.610.084</i>

	<i>TFR</i>	<i>32.875.131</i>	<i>30.989.252</i>
	Contributi per Switch in entrata del comparto	26.292.253	9.430.957
	Contributi da Trasferimento in ingresso	725.521	451.969

b) Anticipazioni

Nel corso del 2014, le anticipazioni sono state nr. 797 per un ammontare pari ad Euro 6.907.826.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2014 sono state nr. 456 per un ammontare pari ad Euro 8.271.705, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 150 per un ammontare pari ad Euro 4.470.865.

		2014	2013
c)	Trasferimenti e riscatti	-21.032.252	-15.580.869
	Contributi annullati per switch in uscita	-8.273.405	-5.371.084
	Riscatti ad aderenti	-6.027.359	-5.470.676
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-4.470.865	-3.944.288
	Riscatti parziali	-2.244.346	-765.021
	Contributo quiescenti	-11.472	-10.096
	Rimborsi	-4.805	-19.704

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2014 sono state nr. 27 per un ammontare pari ad Euro 807.660.

		2014	2013
e)	Erogazioni in c/capitale	-807.660	- 589.691
	Erogazioni in c/capitale	-807.660	-589.691

Nell'esercizio 2014 non sono presenti le seguenti voci:

d) Trasformazioni in rendita

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2014, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 36.571.804.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2014	2013
a)	Dividendi e interessi	13.170.244	11.900.338
	Interessi su cedole	8.480.903	7.359.996
	Dividendi	4.593.651	4.533.624
	Interessi su c/c AUD Gestori Finanziari	3.547	5.994
	Recupero tassazione locale su dividendi	403	120
	Interessi su c/c NOK Gestori Finanziari	376	521
	Interessi su c/c Euro Gestori Finanziari	56	-
	Interessi su c/c SEK Gestori Finanziari	31	78
	Interessi su c/c NZD Gestori Finanziari	5	4
	Interessi su c/c Banca depositaria	5	-
	Ritenuta su titoli perpetui	- 28.046	-
	Interessi su c/c GBP Gestori Finanziari	-	1
	Interessi su cedole titoli perpetui	119.313	-

		2014	2013
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.401.560	29.575.291
	Utili realizzati su azioni	65.321.173	23.727.446
	Utili e perdite presunte su titoli	14.534.343	-6.737.293
	Utili e perdite presunte su obbligazioni	9.604.718	-2.931.977
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	11.878.658	-5.847.283
	Utili realizzati su titoli	3.608.065	3.162.129
	Arrotondamento per differenze cambio	129	-
	Interessi su Margini Futures	-59	-
	Commissioni su Futures	-354	-
	Perdite realizzate su titoli	-421.823	-1.066.463
	Utili e perdite realizzate su Futures	-458.143	-
	Spese su operazioni finanziarie	-934.261	-603.829
	Utili realizzati su operazioni in valuta	-5.622.665	8.785.217
	Utili e perdite presunte su azioni	-17.656.771	19.693.732
	Perdite realizzate su azioni	-28.872.021	-6.413.994
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	-27.579.429	-2.192.394

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.810.805	21.056.218
Titoli di debito quotati	2.761.365	6.269.085
Titoli di capitale quotati	4.594.054	18.792.381
Future	-	-458.556
Depositi bancari	4.020	-
Risultato della gestione cambi	-	-21.323.307
Commissioni su operazioni finanziarie	-	-934.261
Totale	13.170.244	23.401.560

Nell'esercizio 2014 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2014 gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2014	2013
	Oneri di gestione	-533.654	-425.789
a)	Società di gestione	-425.802	-350.839
b)	Banca depositaria	-107.852	-74.950
b1	Commissioni sul patrimonio	-107.324	-74.360
b2	Commissioni C/C Gestori Finanziari	-528	-590

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,63 bp. Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2 bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	2014	2013
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A	-283.620	-238.830
Allianz Global Investors Advisory GmbH	-90.982	-73.927
Russell Implementation Services Limited	-51.200	-38.082
Totale	-425.802	-350.839

Gli stessi sono determinati secondo la seguente tabella:

Gestore	Valore patrimonio		% Commissioni di gestione (su base annua)
Allianz	Fino a 500:	500.000.000,00	0,080%
	oltre i 500 e fino ai 1000:	1.000.000.000,00	0,075%
	oltre i 1000:	1.000.000.000,00	0,070%

Gestore	% Commissioni di gestione (su base annua)
Pioneer	0,08%
Russel	0,03%

50 . Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2014	2013
	Margine della gestione finanziaria	36.038.150	41.049.840
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	36.571.804	41.475.629
40	Oneri di gestione	-533.654	-425.789

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2014, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2014	2013
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	303.663	293.703
	Contributi a copertura di oneri amministrativi	236.468	226.479
	Risconto quote associative anno precedente	29.241	30.968
	Recupero spese su prestazioni destinate alla copertura degli oneri amm.vi	17.267	17.748
	Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amm vi	6.090	2.650
	Contributi quiescenti destinati alla copertura degli oneri amm vi	11.472	10.096
	Quote di iscrizione destinate alla copertura degli oneri amm.vi	2.736	2.393
	Ricavi su rimborsi	389	3.369

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari a Euro 239.204, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2014.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce pari ad Euro 141.456, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative.

La voce pari ad Euro 86.017, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale.

La voce pari ad Euro 38.871, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti.

La voce pari ad Euro 4.984, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi.

La voce pari ad Euro 90 rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta dall'attribuzione di oneri diversi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2014 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 32.245.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2014	2013
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	83.957.308	74.874.055
Saldo della gestione previdenziale	47.919.158	33.824.215
Margine della gestione finanziaria	3.603.8150	41.049.840
Saldo della gestione amministrativa	-	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro 4.106.383 rappresenta l'accantonamento per l'imposta sostitutiva dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'11,50%.

Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

L'imposta è stata versata nei termini di legge.

		2014	2013
a)	Imposta sostitutiva	-4.106.383	-4.490.306
	Imposta sostitutiva	-4.106.383	-4.490.306

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	517.026.290
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	28.747.738
Contributi versati e accreditati (c)	76.906.100
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	91.267
Patrimonio inizio periodo (e)	433.068.982
Risultato netto imponibile (a + b – c – d - e)	35.707.679
Imposta Sostitutiva 11,50%	4.106.383

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 79.850.925.

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE
31/12/2014

STATO PATRIMONIALE – FASE DI EROGAZIONE

		31/12/2014		31/12/2013	
		Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
	Conti d'ordine				
a)	Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	698.303		649.129	
b)	Debiti Verso Aderenti		-698.303		-649.129
	Totale	698.303	-698.303	649.129	-649.129

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle riserve matematiche al 31.12.2014 per le rendite vitalizie in corso di erogazione.

CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE

		2014		2013	
10	Saldo della gestione previdenziale				
a)	Versamenti da Compagnia di Assicurazione	37.306		25.433	
b)	Erogazioni in forma di Rendita	-37.306		-25.433	
	Totale		0		0

NOTA INTEGRATIVA – FASE DI EROGAZIONE
del Rendiconto annuale del Fondo Cometa

1. Informazioni generali

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 1 della Nota integrativa- Fase di accumulo.

2. Fase di erogazione

A partire dal 2008, alla fase di accumulo si è aggiunta quella di erogazione. Infatti, dodici aderenti del comparto Reddito, sei aderenti del comparto Sicurezza, un aderente del comparto Monetario e un aderente del comparto Crescita, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione sotto forma di rendita. Nello Stato Patrimoniale del comparto Reddito, del comparto Sicurezza e del comparto Monetario è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

Al 31/12/2014, la situazione risultava la seguente:

	Numero Pensionati			Rate erogate nel 2013 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	14	3	17	23.513	1.920	25.433
Totale	14	3	17	23.513	1.920	25.433
	Numero Pensionati			Rate erogate nel 2014 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	17	3	20	33.812	3.494	37.306
Totale	17	3	20	33.812	3.494	37.306