PrevAer
Fondo Pensione

Bilancio 2014

Relazione del Consiglio di Amministrazione
al Bilancio al 31 dicembre 2014

PrevAer,
il *tuo* Fondo Pensione.

Signori Delegati,

il bilancio, relativo all'esercizio 2014 di PrevAer – Fondo Pensione, sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 20 comma 2 lettera e) dello Statuto è stato redatto secondo le norme dell'ordinamento giuridico ed in applicazione delle direttive COVIP, avvalendosi del supporto amministrativo della società Previnet S.p.A..

Tutte le operazioni relative alle attività del Fondo Pensione risultano puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio.

1. Andamento della Gestione

1.1 Il Contesto di riferimento macroeconomico

Dopo il lungo periodo di incertezza e la grande paura del 2008, il 2014 può essere archiviato come un anno sicuramente meno turbolento dei precedenti, caratterizzato da una ripresa moderata dei mercati finanziari.

I mercati azionari, nel corso dell'anno, hanno registrato un andamento a due facce: nel primo semestre le borse hanno generalmente segnato un rialzo, mentre nella seconda parte dell'anno si sono persi gran parte degli incrementi, raggiungendo peraltro un minimo negativo nel mese di ottobre.

L'indice Eurostoxx 50 nei primi 6 mesi del 2014 ha avuto un incremento del 6,5%, per chiudere, a fine anno, poco sopra l'apertura d'anno (+1,20%).

La borsa statunitense invece, pur avendo fatto registrare una perdita nel corso del mese di ottobre, grazie all'andamento espansivo dell'economia, ha recuperato nella parte finale dell'anno, (Dow Jones +11,39%). Un contributo aggiuntivo al consolidamento dei rendimenti si è realizzato grazie all'andamento del cambio: il deprezzamento dell'Euro, rispetto al Dollaro statunitense e alle altre valute, ha consentito di ottenere un risultato convertito in Euro superiore a quello dei rispettivi valori espressi in valuta locale.

Come era avvenuto nel 2013 **i mercati obbligazionari** hanno offerto un rendimento elevato, soprattutto se si considerano le aspettative iniziali, anche se differenziato in base alla tipologia di strumenti obbligazionari: componente governativa Euro a breve termine +1,65%, componente obbligazionaria a medio lungo termite (all maturities) +13,18%.

In questo contesto PrevAer – Fondo Pensione ha conseguito, nel complesso, risultati soddisfacenti (rendimento medio annuo netto ponderato sull'ANDP è pari al 7,99%), nei tre comparti bilanciati, Linea Prudente, Crescita e Dinamica. Meno gratificanti i risultati della Linea Garantita nella quale è risultata determinante la predominanza, in percentuale, degli strumenti obbligazionari a breve termine.

1.2 Attività svolte nel 2014

L'esercizio 2014 è caratterizzato dalle seguenti attività.

Nel corso del mese di aprile è stata richiesta da un associato del Fondo la prima prestazione pensionistica in forma periodica. Il Fondo ha pertanto reso operative tutte le procedure necessarie all'erogazione delle rendite.

Sulla base delle indicazioni delle Parti Istitutive la validità degli Organi di PrevAer è stata prorogata sino al 30 giugno 2015.

Nel mese di maggio, PrevAer, aderendo ad un'iniziativa del Fondo Pensione Cometa, ha inviato alle principali banche internazionali una lettera con l'obiettivo di sensibilizzarle sul problema del cambiamento climatico e per conoscere il loro punto di vista sul tema del "Climate Change".

Nel corso del mese di luglio, così come già effettuato nel 2013 per i comparti bilanciati, in ottemperanza alla circolare Covip del 22 luglio 2013 è stata modificata la Convenzione della Linea Garantita sottoscritta con il gestore Pioneer Investment Management S.G.R.p.A. prevedendo che, nei criteri di valutazione del merito di credito degli investimenti obbligazionari, non si tenga conto solo del rating dell'emittente ma anche del livello del CDS e con l'inserimento di elementi di flessibilità. Tale modifica ha comportato variazioni alla politica di investimento del Fondo che ha di conseguenza aggiornato il Documento sulla politica di investimento (DPI).

A partire dalla seconda parte dell'anno, la Commissione finanziaria insieme con la Funzione Finanza, ha avviato un confronto con i soggetti interessati al processo di investimento delle risorse del Fondo pensione, finalizzato all'analisi delle prospettive di investimento a medio lungo termine e alla valutazione di proposte di

investimento alternative. Tale iniziativa, che proseguirà anche nel 2015, ha la finalità di esplorare soluzioni alternative che, se meritevoli, saranno portate all'attenzione degli Organi deliberanti del Fondo.

Con l'obiettivo di utilizzare al meglio le nuove tecnologie informatiche e consentirne la fruibilità ai nostri associati, in collaborazione con il Service Amministrativo Previnet, dal mese di novembre il Fondo ha realizzato il restyling del sito internet **www.prevaer.it** e reso disponibile l'"App" che permette la consultazione della posizione individuale attraverso lo Smartphone.

In data 5 novembre 2014 l'Assemblea dei delegati ha approvato le modifiche statutarie dei seguenti articoli:

- **art. 1** comma 3 – la modifica riguarda la variazione della sede legale da Roma a Fiumicino (RM);
- **art. 5** comma 3 lettera g) – la modifica dell'articolo in questione attiene la partecipazione alla Previdenza Complementare dei soggetti fiscalmente a carico;
- **art. 27** comma 1 e 2 – la modifica dell'articolo consente al Fondo di sottoscrivere o acquisire azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi.

Il testo aggiornato dello Statuto è reperibile nella sezione documenti del sito internet **www.Prevaer.it .**
A seguito delle richiamate modifiche, la sede legale di PrevAer – Fondo Pensione è ufficialmente trasferita a Fiumicino (RM), Via Giacomo Schneider snc – Torre Uffici 1 – Aeroporto "Leonardo da Vinci" ed è stato aggiornato il Regolamento recante la disciplina dell'adesione e della contribuzione a PrevAer dei soggetti fiscalmente a carico.

In ragione del decesso di un componente del C.d.A. è subentrato nella carica il Sig. Massimo Vitelli precedentemente eletto membro supplente del C.d.A. dall'Assemblea dei Delegati del 5 novembre 2014 .

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo nella riunione del 16 dicembre 2014 ha stabilito che la quota associativa dell'anno 2015 da prelevare sulla posizione dei Soci è pari a € 28,00, lasciandola invariata rispetto a quella degli anni precedenti.

Nel corso del 2014 il Fondo è stato impegnato nel recepimento delle seguenti nuove normative di legge:

- Decreto legge n. 66 del 24 aprile 2014: ha introdotto, a partire da maggio 2014, il credito di € 640 (€ **80 al mese**) sui redditi di lavoro dipendente (con esclusione delle pensioni erogate da enti di primo pilastro) e su alcune tipologie di redditi assimilati a quelli di lavoro dipendente. Tale bonus, come da conferma dell'Agenzia delle Entrate, va applicato anche ai riscatti immediati erogati dai Fondi Pensione. Nel medesimo decreto è stato previsto, per l'anno 2014, l'incremento all'11,50% dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione e l'incremento dell'aliquota di tassazione sui rendimenti finanziari delle rendite dal 20 al 26% a decorrere dal 1° luglio 2014, che nel caso dei Fondi Pensione si applica alle rivalutazioni delle prestazioni in forma di rendita erogate tramite la compagnia di assicurazione.
- Legge n. 190 del 23.12.2014: ha disposto l'incremento dall'11% (già 11,50% per l'anno 2014) al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta, con conseguente modifica del comma 1 dell'art. 17 del D.Lgs. 252/05. La Legge è intervenuta anche sulla determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2 lettere a) e b) del d). L. 66/2014 convertito in Legge 89/2014 (titoli di Stato dei Paesi della "white list") precisando che detti redditi concorrono alla formazione della base imponibile in relazione al rapporto tra l'aliquota vigente del 12,5% e quella del 20%.

In data 13 novembre 2014 è stato pubblicato il nuovo decreto del ministero dell'Economia e delle Finanze, DM 166/2014, sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei Fondi Pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse. La nuova norma prevede l'obbligo per i Fondi Pensione di adeguarsi alle disposizioni entro maggio 2016 e che nelle more dell'adeguamento continua ad applicarsi il precedente DM 703/1996.

Nel corso dell'anno le associazioni datoriali e le OO.SS, di categoria hanno sottoscritto il CCNL del trasporto aereo che ha implementato i trattamenti relativi alla previdenza complementare.

Nel corso dell'anno la struttura operativa del Fondo si è consolidata con la trasformazione del contratto di lavoro a tempo indeterminato della dipendente part-time, operante presso la sede di Fiumicino assunta nel corso del 2013. Il numero dei dipendenti operanti presso la sede dell'Aeroporto di Fiumicino è pari a 3 unità; presso l'Aeroporto di Milano Linate opera invece una risorsa.

Durante l'anno, nell'ambito della campagna di sensibilizzazione alla Previdenza Complementare, il Fondo ha realizzato eventi in favore dei lavoratori del trasporto aereo, con particolare riguardo alle nuove generazioni; ricordiamo la Giornata della Previdenza organizzata presso: ACC di Padova, la sede di Assocatering a Fiumicino, l'Aeroporto di Milano Linate, l'Aeroporto di Fiumicino, e l'Aeroporto di Milano Malpensa.

In data 16 aprile 2014, in occasione dell'Assemblea dei Delegati si è svolto, presso la Sala Blu dell'Aeroporto di Fiumicino, l'evento organizzato dal Fondo, "Il ruolo sociale e finanziario dei Fondi Pensione - Dalla Previdenza alle Infrastrutture", al quale hanno partecipato il Dott. Michele Tronconi, Presidente di

Assofondipensione, il Dott. Raffaele Bruni dello Studio Bruni, Marino & C., il Dott. Fabrizio Palenzona, Presidente di Assaeroporti e il Dott. Rino Tarelli Presidente della Covip. Inoltre sono intervenuti al dibattito il Dott. Renato Guerriero, Vice Presidente della AEIP - Ass. Europea Istituzioni di Previdenza Paritetiche, il Dott. Stefano Pierini, Presidente di Eurofer, il Dott. Osvaldo Marinig, Presidente di Priamo e il Dott. Massimo Garbini, Amministratore Unico di Enav.

In data 5 dicembre 2014, sempre in occasione dell'Assemblea dei Delegati si è svolto l'Evento "Gli Investimenti Alternativi e Socialmente Responsabili". Ha portato il saluto il Vice Presidente di Assaeroporti, il Dott. Fulvio Cavalleri. Hanno preso parte al dibattito il Dott. Davide Dal Maso, Segretario Generale del Forum Finanza Socialmente sostenibile, il Dott. Fabrizio Salvi, in rappresentanza del nostro gestore finanziario Groupama A.M., il Dott. Oronzo Perrini, della Green Star e il Dott. Raffaele Bruni Financial Risk Management di PrevAer.

1.3 Situazione degli iscritti e delle aziende associate al 31.12.2014

Alla data di chiusura dell'esercizio risulta che il ***numero degli aderenti*** al Fondo è passato da 11.178 del 31.12.2013 a 11.186 del 31.12.2014 (+0,07%) al netto delle uscite per pensionamento o altre motivazioni. Le nuove iscrizioni sono pari a 421 unità, le uscite a 401 unità.

Aderenti attivi al 31.12.2013	11.178
Iscrizioni	421
Disinvestimento per riscatto totale	-131
Disinvestimento per riscatto immediato	-173
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-63
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-34
Annulli per errata registrazione	-12
Totale aderenti attivi al 31.12.2014	**11.186**

Il numero dei soggetti fiscalmente a carico degli iscritti risulta pari a 99. La distribuzione degli iscritti per Regione e per genere risulta la seguente:

Iscritti per Regione e per genere			
Regione	**Maschi**	**Femmine**	**Totale**
Piemonte	148	85	**233**
Valle D'Aosta	0	0	**0**
Lombardia	977	580	**1.557**
Liguria	23	9	**32**
Veneto	398	211	**609**
Trentino Alto Adige	8	9	**17**
Friuli Venezia Giulia	20	4	**24**
Emilia Romagna	161	116	**277**
Toscana	87	29	**116**
Umbria	30	3	**33**
Marche	39	32	**71**
Lazio	3.464	1.434	**4.898**
Abruzzo	44	13	**57**
Molise	3	0	**3**
Campania	495	144	**639**
Puglia	283	138	**421**
Basilicata	5	3	**8**
Calabria	185	65	**250**
Sicilia	828	207	**1.035**
Sardegna	582	324	**906**
Totale	**7.780**	**3.406**	**11.186**

Dalla tabella emerge una buona distribuzione degli iscritti tra le varie Regioni con una concentrazione negli scali aeroportuali più importanti (Roma, Milano e Isole). Gli aderenti di genere maschile rappresentano il 69,55% degli iscritti, il restante 30,45% è rappresentato dal genere femminile.

La distribuzione degli iscritti e del patrimonio (ANDP: attivo netto destinato alle prestazioni) fra i comparti è la seguente:

Comparto di Investimento	31/12/2014		31/12/2013		Variazione % 2013/2014	
	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP	Totale iscritti	ANDP
LINEA GARANTITA	3.129	51.381.112	3.172	46.764.945	-1,36%	9,87%
LINEA PRUDENTE	2.209	57.582.019	2.199	49.219.866	0,45%	16,99%
LINEA CRESCITA	5.775	197.664.792	5.631	163.090.679	2,56%	21,20%
LINEA DINAMICA	622	27.599.452	516	20.946.787	20,54%	31,76%
TOTALE	**11.735**	**334.227.375**	**11.518**	**280.022.277**	**1,88%**	**19,36%**

La tabella evidenzia una concentrazione degli iscritti e del patrimonio nel comparto Linea Crescita. Il totale degli iscritti ai comparti, pari a 11.735, è superiore a quello degli aderenti attivi, 11.186, poiché comprensivo di posizioni di associati iscritti a più linee di investimento.

Il patrimonio medio per iscritto al 31.12.2014 è pari a € 29.879.

Si riporta di seguito la distribuzione degli iscritti per classi di età, genere e per linea di investimento.

Iscritti per classi di età e genere															
Classi di Età	Linea Garantita			Linea Prudente			Linea Crescita			Linea Dinamica			TOTALE LINEE		
	M	F	TOT	M	F	TOT	M	F	TOT	M	F	TOT	M	F	TOT
Inferiore a 20	8	6	**14**	5	3	**8**	14	17	**31**	12	16	**28**	39	42	**81**
tra 20 e 24	31	5	**36**	17	5	**22**	28	5	**33**	9	0	**9**	85	15	**100**
tra 25 e 29	189	61	**250**	101	28	**129**	172	34	**206**	46	6	**52**	508	129	**637**
tra 30 e 34	248	139	**387**	154	95	**249**	324	118	**442**	68	10	**78**	794	362	**1.156**
tra 35 e 39	372	229	**601**	235	178	**413**	605	286	**891**	68	17	**85**	1.280	710	**1.990**
tra 40 e 44	408	221	**629**	255	176	**431**	863	459	**1.322**	121	25	**146**	1.647	881	**2.528**
tra 45 e 49	325	170	**495**	301	149	**450**	880	357	**1.237**	118	19	**137**	1.624	695	**2.319**
tra 50 e 54	235	92	**327**	201	80	**281**	664	227	**891**	48	11	**59**	1.148	410	**1.558**
tra 55 e 60	178	67	**245**	132	45	**177**	386	128	**514**	21	3	**24**	717	243	**960**
Tra 60 e 64	107	25	**132**	36	11	**47**	153	38	**191**	3	0	**3**	299	74	**373**
Oltre 65	12	1	**13**	0	2	**2**	15	2	**17**	0	1	**1**	27	6	**33**
TOTALE	2.113	1.016	**3.129**	1.437	772	**2.209**	4.104	1.671	**5.775**	514	108	**622**	8.168	3.567	**11.735**

Da evidenziare come la fascia di età con maggior numero di iscritti è quella che va dai 40 ai 49 anni, che rappresenta il 41,30% del totale, e come solo il 6,36% degli iscritti di fascia di età fino a 39 anni abbia aderito al comparto Linea Dinamica, linea che, per le sue caratteristiche, dovrebbe accogliere la popolazione più giovane degli iscritti.

Il numero delle ***aziende associate*** attive è aumentato, passando da 178 a 184 (3,37% rispetto al 2013).

1.4 La gestione finanziaria

I Comparti di investimento attivi sono quattro: Comparto Linea Garantita, Comparto Linea Prudente, Comparto Linea Crescita e Comparto Linea Dinamica.

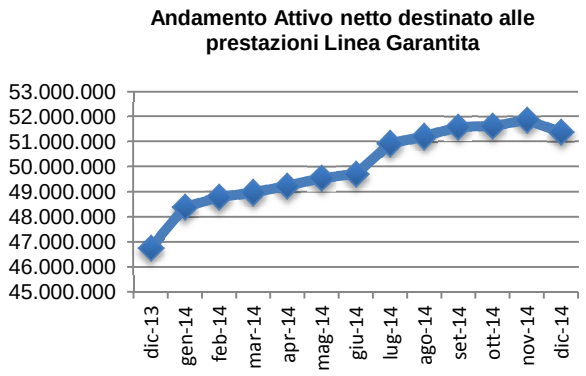
I Gestori ai quali, sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate in gestione le risorse dei comparti di investimento sono i seguenti:

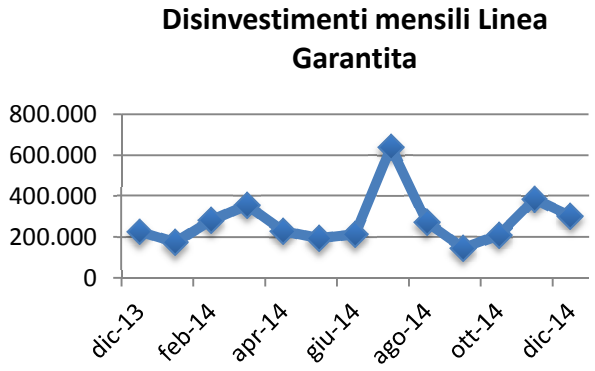
- **Comparto Linea Garantita:**
  - PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A., con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti,1 – Tower B – Convenzione stipulata in data 27.06.2013, con decorrenza 01.07.2013 – 30.06.2018;
- **Comparti Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:**
  - CANDRIAM BELGIUM S.A. (ex DEXIA A. M. BELGIUM S.A.), con sede in Bruxelles (Belgio), 58 Avenue des Arts – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni e rinnovi, con scadenza 31.12.2018;
  - DUEMME SGR SpA, con sede in Milano, Via Dante 16 - Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni e rinnovi, con scadenza 31.12.2018;
  - GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR SpA, con sede in Roma, via Savoia 23, con delega di gestione a GROUPAMA AM SA, con sede in Parigi (Francia), 58 bis rue la Boetie – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni e rinnovi, con scadenza 31.12.2018.

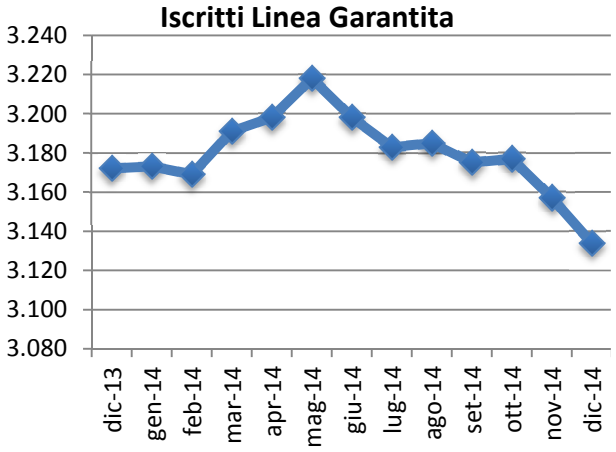
L'andamento della gestione finanziaria nel corso del 2014 risulta il seguente:

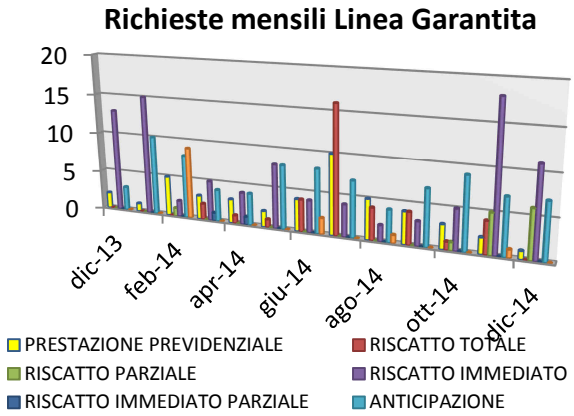
COMPARTO LINEA GARANTITA

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.









Benchmark (sino al 30 giugno 2013):

- 95% ML EMU 1-3 (TICKER Bloomberg EG001 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Benchmark (dal 1 luglio 2013):

- 75% JPM EMU 1-3Y IG (TICKER Bloomberg JNEUI1R3 Index)
- 20% ML Euro Govt BILL (TICKER Bloomberg EGB0 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse gestite al 31 dicembre 2014:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A	51.929.142
Totale	**51.929.142**

Gli investimenti in gestione, sommati alle attività della gestione amministrativa e alle garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali, al 31 dicembre 2014 sono ripartiti in:

Investimenti in gestione	Importo	Quota %
	52.049.340	**98,48%**
Depositi bancari	1.009.897	1,91%
Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	41.603.178	78,71%
Titoli di debito quotati	5.713.982	10,81%
Titoli di capitale quotati	-	0,00%
Quote di OICR	3.029.376	5,73%
Ratei attivi	600.086	1,14%

Altre attività	92.821	0,18%
Margini e crediti su operazioni forward/ future	-	0,00%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**9.999**	**0,02%**
Attività della gestione amministrativa	**793.859**	**1,50%**
Crediti di imposta	**-**	**-**
Totale attività	**52.853.198**	**100,00%**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti al 31 dicembre 2014:

PREVAER COMPARTO LINEA GARANTITA	**TITOLI DI DEBITO**		**TITOLI DI CAPITALE**		**TOTALE**	
Tipologia di attività	***100,00%***	***47.317.160***	***100,00%***	***3.029.377***	***100,00%***	***50.346.537***
Italia	41,09%	19.443.307	2,33%	70.484	38,76%	19.513.791
Altri Paesi dell'area Euro	54,85%	25.952.132	55,31%	1.675.668	54,87%	27.627.800
Altri Paesi dell'Unione Europea	2,04%	965.946	42,36%	1.283.225	4,47%	2.249.171
Stati Uniti	2,02%	955.775	0,00%	-	1,90%	955.775
Giappone	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Altri Paesi aderenti all'OCSE	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-
TOTALE	**100,00%**	**47.317.160**	**100,00%**	**3.029.377**	**100,00%**	**50.346.537**

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2014 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione	**Totale**
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A	105.090	**105.090**
Totale	**105.090**	**105.090**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 12.122. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 117.212.

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea garantita** nel corso del 2014 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni e degli ultimi 5 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Garantita 2014		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
1,19%	1,54%	*-0,35%*

Rendimento medio annuo composto Linea Garantita			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2012/2014)	2,58%	2,66%	-0,08%
Ultimi 5 anni (2010/2014)	1,63%	2,17%	-0,54%

La **Linea GARANTITA** accoglie il trattamento di fine rapporto dei cosiddetti "silenti" e ha preso avvio il 31 agosto 2007. Nel corso del 2014 il valore quota del comparto è aumentato realizzando un rendimento del 1,19%.

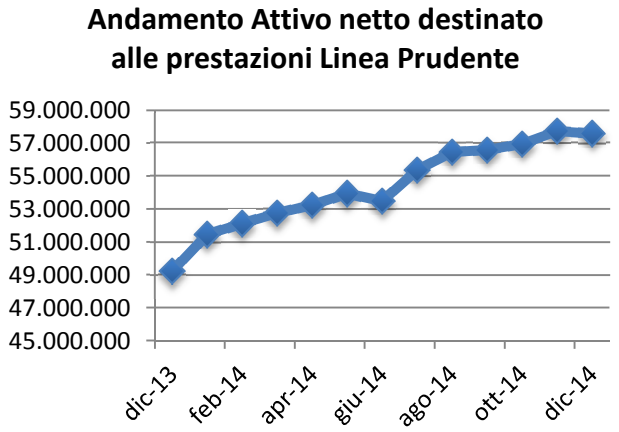
Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione), è risultato pari al +1,54%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato inferiore al benchmark con un excess return di -0,35%. La rivalutazione netta del TFR che nel corso del 2014 è del 1,335%.

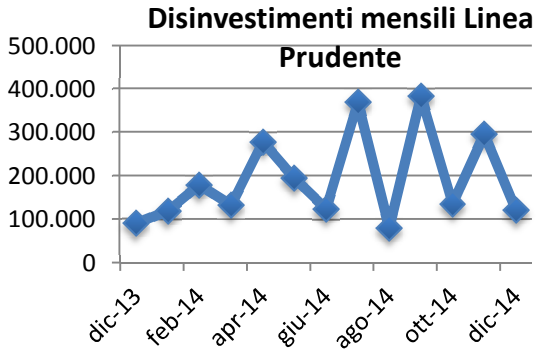
Il profilo di rischio tenuto dal Gestore è da considerarsi in linea con quello dei mercati di riferimento.

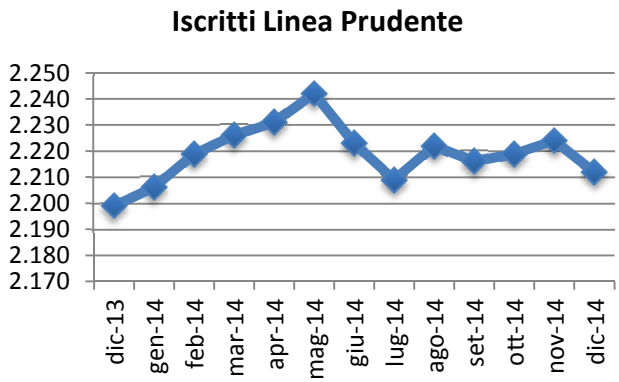
La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 1,59 e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) è pari a 0,68

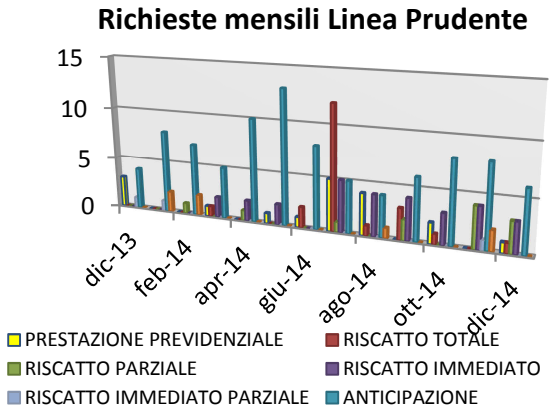
COMPARTO LINEA PRUDENTE

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.









Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse gestite al 31 dicembre 2014:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	19.525.849
DUEMME SGR S.P.A.	19.389.307
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	19.719.926
Totale	**58.635.082**

Gli investimenti in gestione, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2014 sono ripartiti in:

Investimenti in gestione	Importo	Quota %
	58.856.739	**98,71%**
Depositi bancari	2.074.847	3,48%
Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	31.851.011	53,42%

Titoli di debito quotati	3.051.989	5,12%
Titoli di capitale quotati	45.768	0,08%
Quote di OICR	21.172.979	35,51%
Ratei attivi	417.493	0,70%
Altre attività	201.694	0,34%
Margini e crediti su operazioni forward/ future	40.958	0,06%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**-**	**0,00%**
Attività della gestione amministrativa	**766.192**	**1,29%**
Crediti di imposta	**-**	**-**
Totale attività	**59.622.931**	**100,00%**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti: al 31 dicembre 2014.

PREVAER COMPARTO LINEA PRUDENTE	**TITOLI DI DEBITO**		**TITOLI DI CAPITALE**		**TOTALE**	
Tipologia di attività	***100,00%***	***53.109.154***	***100,00%***	***2.819.442***	***100,00%***	***55.928.596***
Italia	37,27%	19.795.647	2,37%	66.915	35,51%	19.862.562
Altri Paesi dell'area Euro	57,18%	30.365.880	20,21%	569.718	55,31%	30.935.598
Altri Paesi dell'Unione Europea	2,59%	1.375.680	20,21%	569.796	3,48%	1.945.476
Stati Uniti	1,85%	982.660	34,39%	969.455	3,49%	1.952.115
Giappone	0,00%	-	4,41%	124.432	0,22%	124.432
Altri Paesi aderenti all'OCSE	0,90%	480.361	16,81%	473.956	1,71%	954.317
Paesi non aderenti all'OCSE	0,21%	108.926	1,60%	45.170	0,28%	154.096
TOTALE	**100,00%**	**53.109.154**	**100,00%**	**2.819.442**	**100,00%**	**55.928.596**

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2014 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	18.527
DUEMME SGR S.P.A.	15.645
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	22.453
Totale	**56.625**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 13.071. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 69.696. Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea prudente** nel corso del 2014 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni e degli ultimi 5 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Prudente 2014		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
8,40%	9,06%	-0,66%

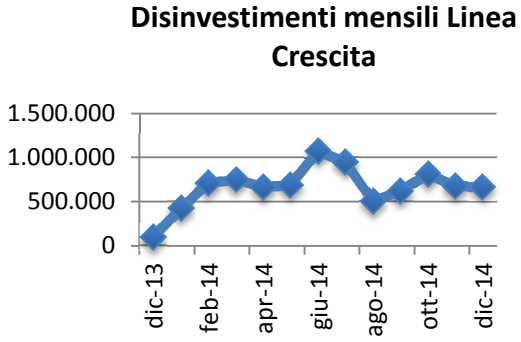
Rendimento medio annuo composto Linea Prudente			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2012/2014)	5,56%	6,14	-0,58%
Ultimi 5 anni (2010/2014)	4,16%	4,36%	-0.20%

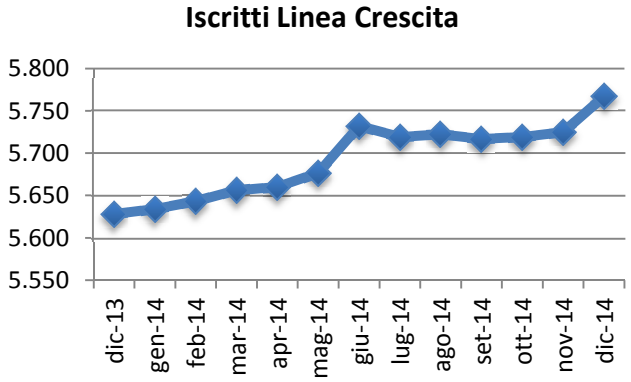
Nel corso del 2014 il valore quota della **Linea PRUDENTE** ha realizzato un rendimento del 8,40%.
Nello stesso periodo il rendimento del benchmark nettizzato, (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione), è risultato pari a +9,06%.
La gestione ha quindi ottenuto un risultato inferiore al benchmark con un excess return del -0,66%.
L'analisi di portafoglio del comparto conferma la diversità delle strategie d'investimento attuate dai singoli gestori, atteggiamento in linea con l'obiettivo di diversificazione perseguito dal Fondo che ha definito una struttura di gestione per mandati competitivi. Tutti i gestori hanno mantenuto una componente azionaria leggermente superiore a quella indicata dal benchmark, tuttavia con intensità diversa.

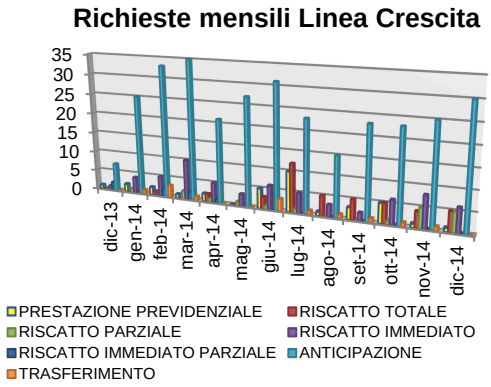
Il gestore Candriam ha mantenuto una composizione di portafoglio azionario media del 7,82%.
Il gestore Duemme, dal punto di vista della composizione, si è mantenuto molto vicino al benchmark, con una componente azionaria media del 5,57%. Questo posizionamento tattico, pur garantendo un rendimento finale positivo per il 2014 ha ottenuto risultati peggiori rispetto al benchmark di riferimento.
Il gestore Groupama ha optato per un incremento, rispetto all'anno precedente, del peso della componente azionaria (valore medio annuo: 7,40%) e il corrispondente aumento della componente obbligazionaria.
I risultati registrati dalla gestione sono stati inferiori al benchmark di riferimento.
La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 5,21 e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) è pari a 0,46. Il gestore Duemme ha tenuto il profilo più basso. Il gestore Groupama il rendimento migliore, superiore al benchmark.

COMPARTO LINEA CRESCITA

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.







Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU);
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability Index (Ticker Bloomberg W1SGIE).

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro (Ticker Bloomberg SBEGEU);
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU);
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse gestite al 31 dicembre 2014:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	65.522.205
DUEMME SGR S.P.A.	66.337.449
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	65.741.860
Totale	**197.601.514**

Gli investimenti in gestione, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2014 sono ripartiti in:

Investimenti in gestione	Importo	Quota %
	199.216.382	**98,94%**
Depositi bancari	4.898.658	2,43%
Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	86.185.974	42,80%
Titoli di debito quotati	9.524.530	4,73%
Titoli di capitale quotati	7.797.044	3,87%
Quote di OICR	87.623.075	43,52%
Ratei attivi	1.027.663	0,51%
Altre attività	1.520.521	0,76%
Margini e crediti su operazioni forward/ future	638.917	0,32%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**-**	**0,00%**
Attività della gestione amministrativa	**2.134.536**	**1,06%**
Crediti di imposta	**-**	**-**
Totale attività	**201.350.918**	**100,00%**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti al 31 dicembre 2014:

PREVAER COMPARTO LINEA CRESCITA	**TITOLI DI DEBITO**		**TITOLI DI CAPITALE**		**TOTALE**	
Tipologia di attività	***100,00%***	**140.294.257**	***100,00%***	***50.176.710***	***100,00%***	***190.470.968***
Italia	41,01%	57.533.407	2,21%	1.107.362	30,79%	58.640.770
Altri Paesi dell'area Euro	53,00%	74.360.485	20,66%	10.368.095	44,49%	84.728.580
Altri Paesi dell'Unione Europea	3,36%	4.720.644	17,29%	8.675.962	7,03%	13.396.607
Stati Uniti	1,37%	1.915.144	37,41%	18.773.731	10,86%	20.688.875
Giappone	0,00%	-	6,35%	3.183.851	1,67%	3.183.851
Altri Paesi aderenti all'OCSE	1,10%	1.546.725	14,00%	7.024.749	4,50%	8.571.473
Paesi non aderenti all'OCSE	0,16%	217.852	2,08%	1.042.960	0,66%	1.260.812
TOTALE	**100,00%**	**140.294.257**	**100,00%**	**50.176.710**	**100,00%**	**190.470.968**

Oneri di gestione

La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2014 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	62.625
DUEMME SGR S.P.A.	56.376
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	71.808
Totale	**190.809**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 43.748. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 234.557.

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea crescita** nel corso del 2014 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni e degli ultimi 5 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

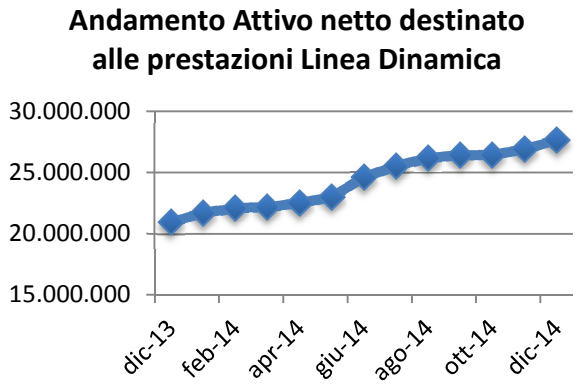
Performance Linea Crescita 2014		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
9,32%	9,96%	-0,64%

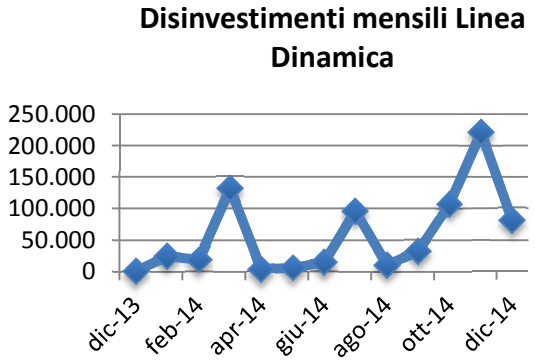
Rendimento medio annuo composto Linea Crescita			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2012/2014)	7,86%	7,72%	0,14%
Ultimi 5 anni (2010/2014)	5,96%	5,34%	0,62%

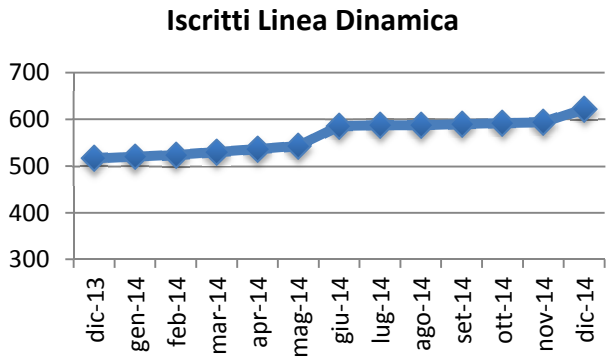
Nel corso del 2014 il valore quota della **Linea CRESCITA** è aumentato realizzando un rendimento pari a +9,32%. Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a +9,96%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato inferiore al benchmark con un excess return del -0,64%.
Il gestore Candriam ha detenuto una composizione di portafoglio in linea con il benchmark con una esposizione media in liquidità pari a +0,98%. Il gestore Groupama ha detenuto mediamente una minore esposizione sulla componente obbligazionaria (valore medio annuo +65,52%), mentre Duemme ha mantenuto invariata la posizione in titoli obbligazionari (valore medio annuo +61,70%) e detenuto un elevato livello di liquidità (valore medio annuo: 8,15%) dovuto all'utilizzo di futures.
La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 4,42 e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) è pari a 0,473.
Il gestore Duemme ha tenuto il profilo di rischio più conservativo, il gestore Candriam ha realizzato il rendimento migliore ma comunque inferiore al benchmark.

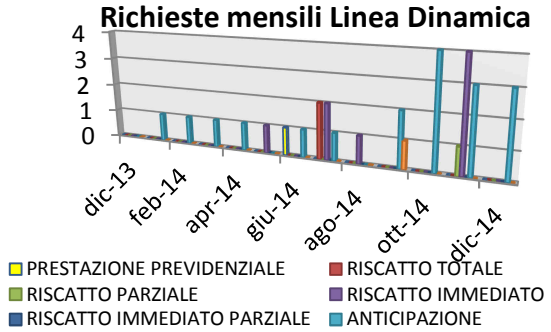
COMPARTO LINEA DINAMICA

Presentiamo di seguito alcune informazioni relative al comparto.









Benchmark (sino al 31 dicembre 2013):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% ML Euro Govt Bill Index (Ticker Bloomberg EGB0)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability (Ticker Bloomberg W1SGIE)

Benchmark (dal 1 gennaio 2014):

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability World (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Nella tabella viene riportato l'ammontare delle risorse gestite al 31 dicembre 2014:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	9.057.548
DUEMME SGR S.P.A.	9.308.165
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	8.922.427
Totale	**27.288.140**

Gli investimenti in gestione, sommati alle attività della gestione amministrativa, al 31 dicembre 2014 sono ripartiti in:

Investimenti in gestione	Importo	Quota %
	27.878.786	**99,10%**
Depositi bancari	886.192	3,15%
Titoli emessi da Stati o organismi internazionali	8.938.445	31,77%
Titoli di debito quotati	1.081.726	3,85%
Titoli di capitale quotati	2.347.011	8,34%
Quote di OICR	13.818.830	49,12%
Ratei attivi	110.917	0,39%
Altre attività	566.863	2,02%
Margini e crediti su operazioni forward/ future	128.802	0,46%
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	**-**	**0,00%**
Attività della gestione amministrativa	**254.190**	**0,90%**
Crediti di imposta	**-**	**-**
Totale attività	**28.132.976**	**100,00%**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Nella tabella che segue si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti al 31 dicembre 2014:

PREVAER COMPARTO LINEA DINAMICA	**TITOLI DI DEBITO**		**TITOLI DI CAPITALE**		**TOTALE**	
Tipologia di attività	***100,00%***	***14.317.952***	***100,00%***	***11.777.509***	***100,00%***	***26.095.461***
Italia	40,30%	5.770.806	2,15%	253.392	23,09%	6.024.198
Altri Paesi dell'area Euro	55,11%	7.890.312	20,49%	2.413.024	39,48%	10.303.336
Altri Paesi dell'Unione Europea	2,54%	364.008	16,41%	1.932.813	8,80%	2.296.821
Stati Uniti	1,12%	159.785	42,03%	4.949.895	19,58%	5.109.680
Giappone	0,00%	-	3,42%	402.667	1,54%	402.667
Altri Paesi aderenti all'OCSE	0,93%	133.041	13,33%	1.569.787	6,53%	1.702.828
Paesi non aderenti all'OCSE	0,00%	-	2,17%	255.931	0,98%	255.931
TOTALE	**100,00%**	**14.317.952**	**100,00%**	**11.777.509**	**100,00%**	**26.095.461**

Oneri di gestione
La tabella riporta gli oneri di gestione corrisposti nel 2014 ai gestori finanziari:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	7.998
DUEMME SGR S.P.A.	7.777
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	9.350
Totale	**25.125**

I Costi della banca depositaria sono pari a € 5.840. Il valore complessivo degli Oneri di gestione risulta pertanto di € 30.965.

Le tabelle seguenti evidenziano il **rendimento netto ottenuto dal comparto linea dinamica** nel corso del 2014 e il rendimento medio annuo composto degli ultimi 3 anni e degli ultimi 5 anni (andamento quota e relativo benchmark nettizzato).

Performance Linea Dinamica 2014		
Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
10,24%	11,31%	-1,07%

Rendimento medio annuo composto Linea Dinamica			
	Rendimento Quota	**Benchmark nettizzato**	***Differenza***
Ultimi 3 anni (2012/2014)	9,93%	8,99%	0,94%
Ultimi 5 anni (2010/2014)	7,29%	6,05%	1,24%

Nel corso del 2014 il valore quota della **Linea DINAMICA** è aumentato realizzando un rendimento pari a 10,24%.
Nello stesso periodo il benchmark nettizzato (per rendere il confronto omogeneo con la quota che risulta anch'essa al netto della fiscalità che grava sul Fondo Pensione) è risultato pari a 11,31%. La gestione ha quindi ottenuto un risultato inferiore al benchmark con un excess return del -1,07%.
L'analisi della composizione del portafoglio dei gestori del comparto Dinamico evidenzia che Duemme ha scelto di detenere un livello alto di liquidità (valore medio annuo: 7,48%) con un leggero sovrappeso della quota di portafoglio dedicata alle azioni (valore medio annuo: 50,20%). Hanno sovrappesato questa componente il gestore Candriam (valore medio annuo: 53,16%) e soprattutto il gestore Groupama (valore medio annuo: 56,20%).
La duration media del portafoglio obbligazionario è pari a 4,31 e il tasso di rotazione del portafoglio (turnover) è pari a 0,517.
Il gestore Duemme ha tenuto il profilo di rischio più basso, nonché il migliore rendimento (per quanto inferiore a quello del benchmark) su base annuale.

1.5 Andamento del valore quota

Il valore della quota, espressione del valore del Comparto del Fondo al netto degli oneri fiscali, delle comm.ni di gestione e degli oneri amm.vi (NAV), è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese.

La Tabella 1 mostra l'andamento del valore NAV nel corso del 2014 per ciascun comparto.

Tabella 1

Data	*V. quota Linea Garantita*	*V. quota Linea Prudente*	*V. quota Linea Crescita*	*V. quota Linea Dinamica*
31/12/2013	11,708	12,400	16,327	12,713
31/01/2014	11,744	12,530	16,365	12,657
28/02/2014	11,795	12,619	16,57	12,875
31/03/2014	11,803	12,688	16,642	12,923
30/04/2014	11,816	12,767	16,745	13,003
30/05/2014	11,841	12,875	16,982	13,244
30/06/2014	11,868	12,967	17,101	13,339
31/07/2014	11,872	13,033	17,168	13,356

29/08/2014	11,894	13,205	17,45	13,640
30/09/2014	11,898	13,221	17,511	13,706
31/10/2014	11,831	13,219	17,486	13,678
28/11/2014	11,848	13,362	17,773	13,965
31/12/2014	11,847	13,442	17,849	14,015

Nel corso del 2014:

- il rendimento annuale netto del comparto **Linea GARANTITA** è stato del 1,19% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del 1,54%;
- il rendimento annuale netto del comparto **linea PRUDENTE** è stato del 8,40% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del 9,06%;
- il rendimento annuale netto del comparto **linea CRESCITA** è stato del 9,32% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del 9,96%;
- il rendimento annuale netto del comparto **linea DINAMICA** è stato del 10,24% mentre il corrispondente rendimento del benchmark (al netto dell'imposizione fiscale) è risultato del 11,31%.

Nel 2014 la rivalutazione netta del TFR, lasciato in azienda, è pari al 1,335%.

Nelle figure 1,2,3 e 4, di seguito illustrate, vengono rappresentati in chiave grafica i dati riferiti ai quattro comparti a partire dalla data del primo valore quota. In tutti i comparti è stata evidenziata la rispettiva linea di valore del benchmark per la corrispondente analisi comparativa. Per il comparto Linea Garantita è stata inoltre inserita un ulteriore linea, relativa all'andamento della rivalutazione del TFR lasciato in azienda.

Figura 1

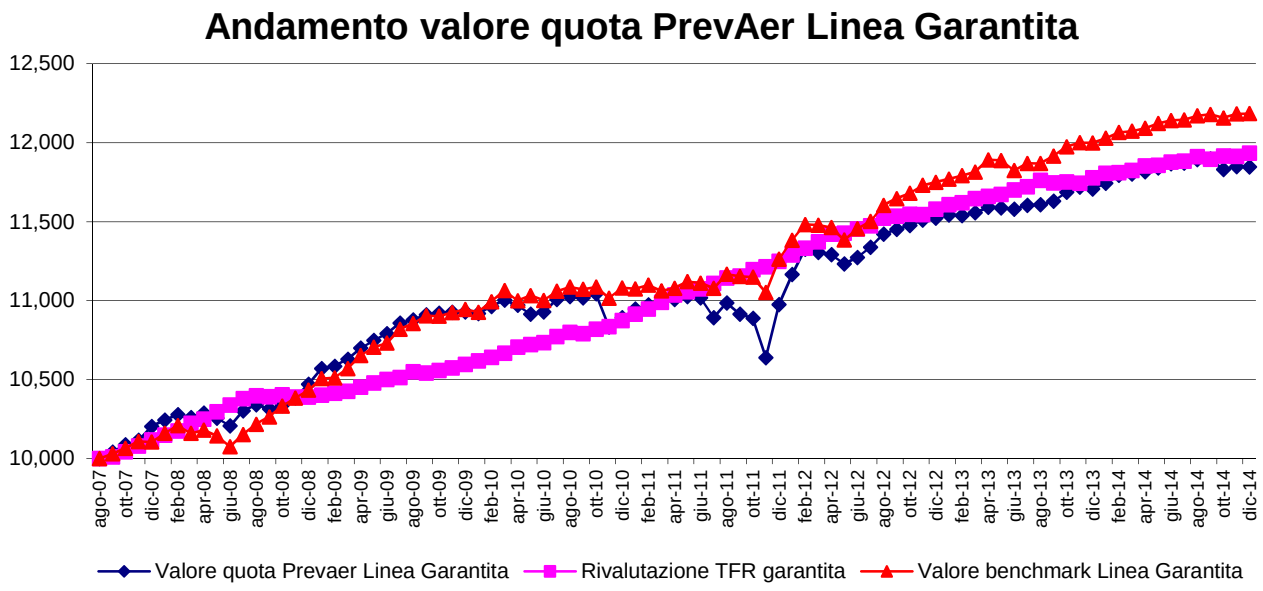


Figura 2

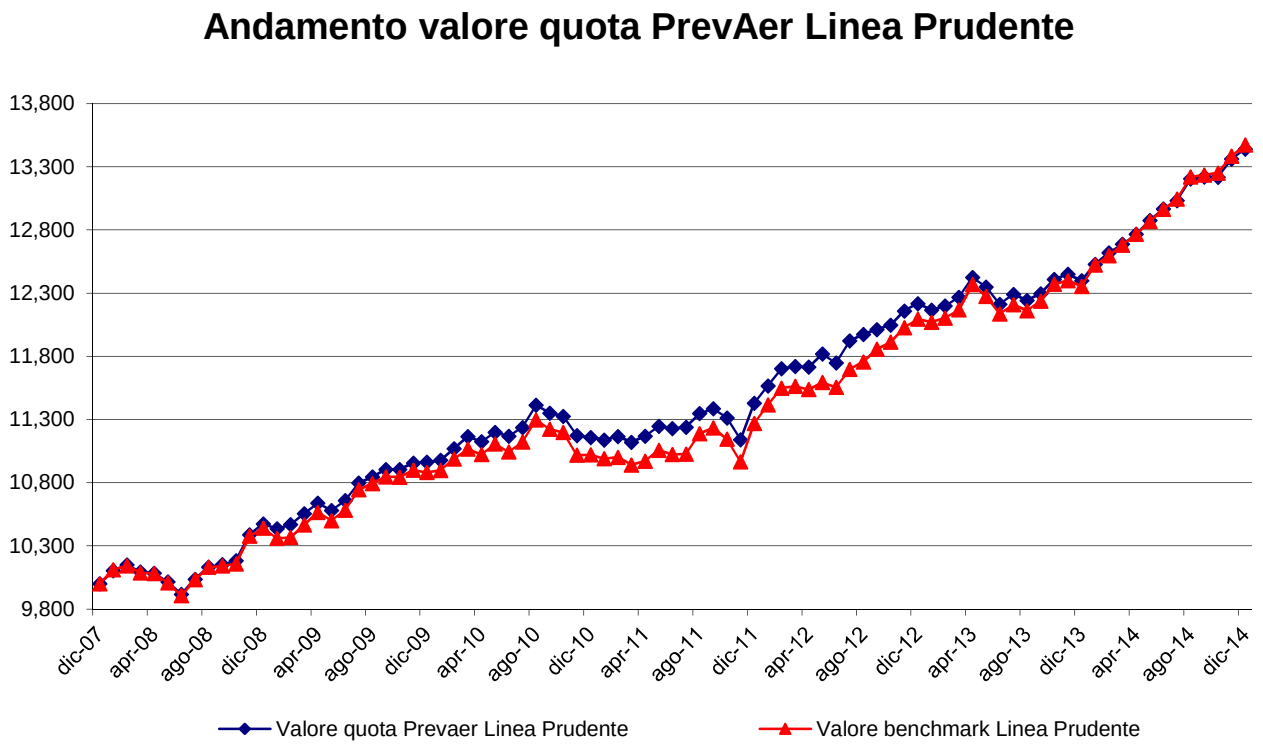
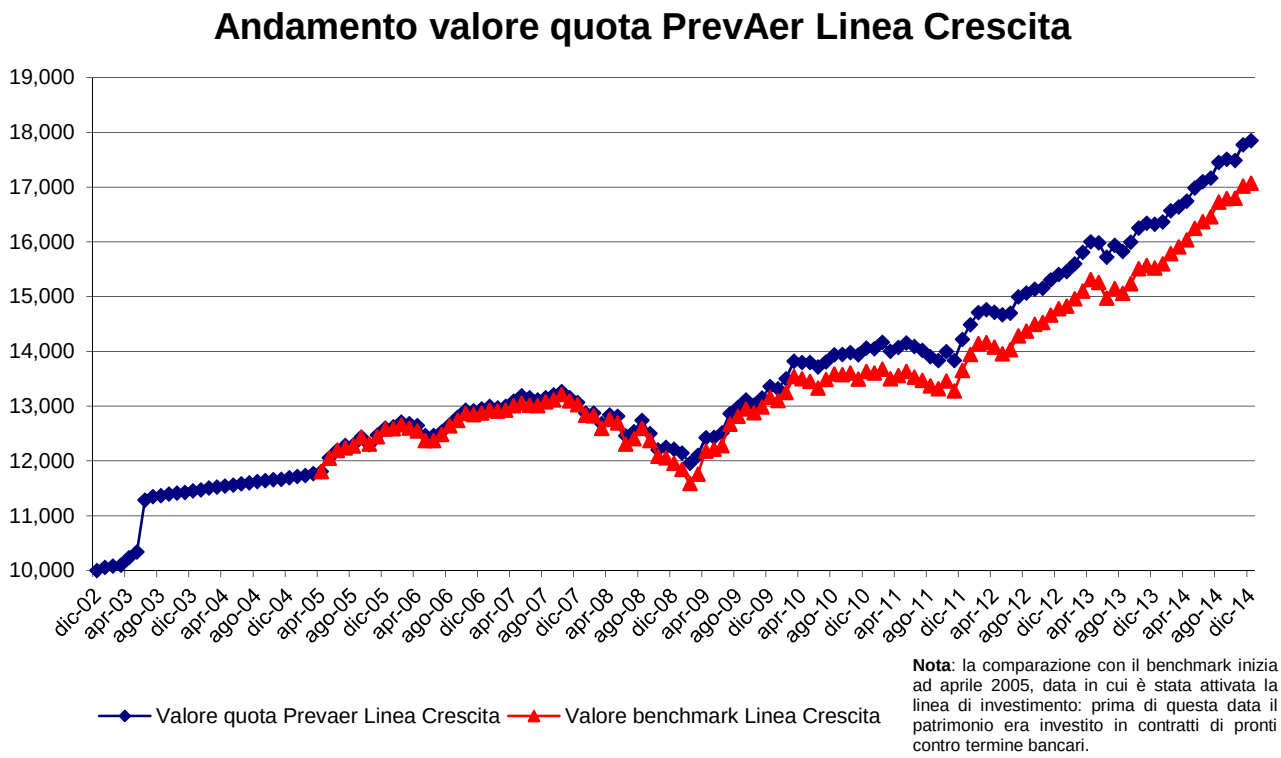
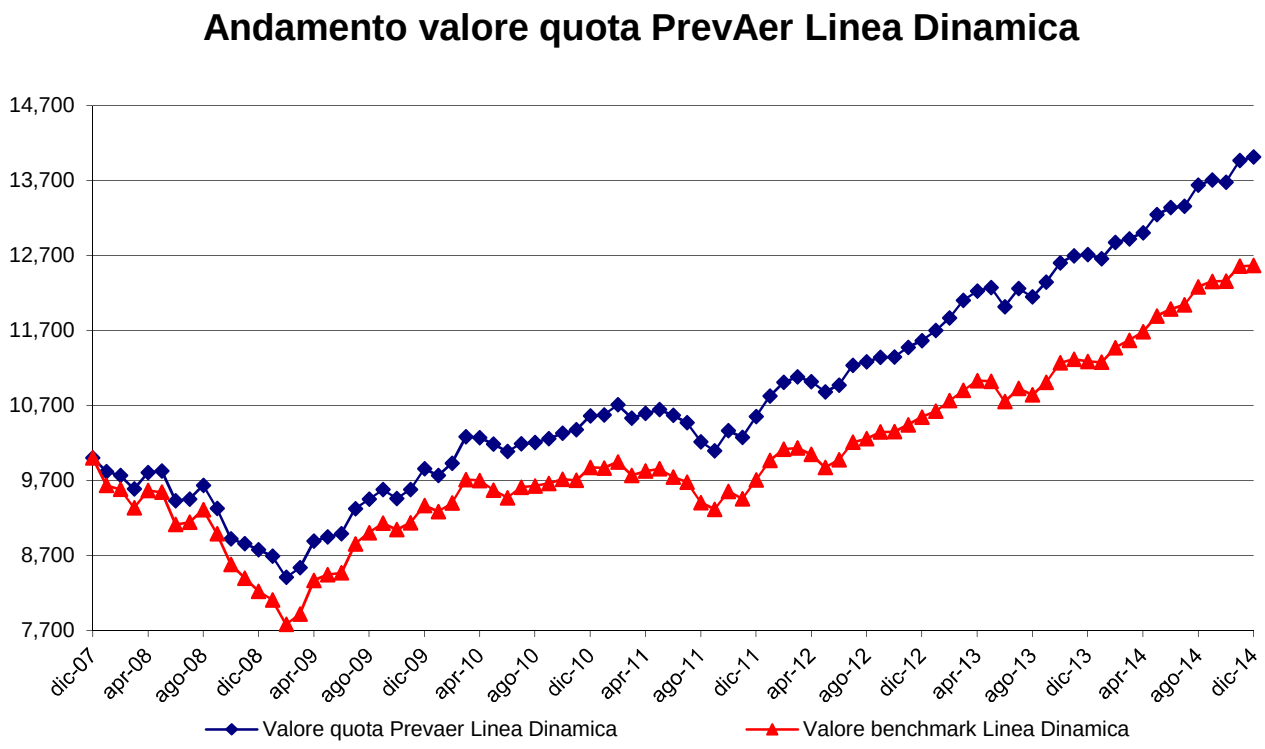


Figura 3



Nota: la comparazione con il benchmark inizia ad aprile 2005, data in cui è stata attivata la linea di investimento: prima di questa data il patrimonio era investito in contratti di pronti contro termine bancari.

Figura 4



Analizzando le figure riportate si rilevano i buoni andamenti della Linea Crescita e della Linea Dinamica, anche confrontati con il rispettivo benchmark, un buon andamento della Linea Prudente, sia pur con un riallineamento rispetto al benchmark negli ultimi due anni.
Si nota che la Linea Garantita non è riuscita a recuperare il differenziale accumulato rispetto al benchmark di riferimento. Si ricorda comunque che la Linea Garantita è assistita da una garanzia di risultato: qualora l'associato richiedesse una prestazione coperta dalla garanzia, verrebbe erogato almeno il capitale.

1.6 La gestione Previdenziale

La Gestione previdenziale registra un saldo al netto degli switch, tra i comparti, pari a € 30.812.475 (+ 0,35% rispetto all'esercizio precedente).

	2014		2013		Differenza % 2013/2014
Contributi per prestazioni	52.842.521		46.641.201		13,30%
Anticipazioni	-8.085.031	-22.030.046	-5.425.362	-15.962.192	49,02%
Riscatti e Trasferimenti	-12.066.644		-6.391.467		88,79%
Trasformazioni in rendita	-87.725		-		
Erogazioni in forma Capitale	-1.790.646		-4.145.363		-56,80%
Altre uscite previdenziali	-		-646.100		
Altre entrate previdenziali	-		671.259		
Saldo Gestione Previdenziale	**30.812.475**		**30.704.168**		**0,35%**

Il controvalore dei **contributi per prestazioni** raccolti nel corso del 2013 è pari a € 52.842.521 (+13,30% rispetto al 2013); il controvalore delle quote disinvestite, dovute da anticipazioni, riscatti, trasferimenti e erogazioni in forma di rendita e capitale, è pari a € -22.030.046 (+38,01% rispetto al 2013).

L'analisi di dettaglio della contribuzione, effettuata attraverso l'esame delle informazioni, contenute nei Conti d'ordine dei diversi comparti, mostra che nell'esercizio 2014, è diminuita la percentuale di "***non riconciliato***". Nel dettaglio, l'ammontare delle liste di contribuzione di competenza 2014 di € 10.970.916 indicata nei Conti d'ordine, è determinato, per € 9.948.038 da liste contributive pervenute nel 2015 e per € 1.022.878 da liste contributive pervenute nel 2014, in attesa di riconciliazione al 31.12.2014. Di queste ultime, al 18.03.2015, rimangono da riconciliare € 385.972 (€ 593.404 nel 2013) che rappresenta lo 0,73% del totale dei contributi per prestazioni raccolti nel corso del 2014. Il fenomeno della morosità contributiva da parte delle aziende associate è costantemente monitorato dal Fondo che, nei casi di accertata omissione, si attiva ai fini del recupero dei contributi non versati.

Nel corso del 2014 a seguito di omissioni contributive maturate da alcune società aderenti, il Fondo ha presentato 3 istanze di insinuazione al passivo di altrettante aziende sottoposte a procedura concorsuale, per un valore complessivo del credito azionato pari a € 267.839,76 ed ha proposto azioni legali del recupero del credito in un caso per un valore complessivo del credito azionato pari a € 148.609,78.

Nel corso del 2014 sono state evase, dagli Uffici del Fondo le seguenti richieste:

Richieste di servizi presentate	2014	2013
	N°	N°
Anticipazioni per ulteriori esigenze	325	246
Anticipazioni per spese sanitarie, acquisto e ristrutturazione di prima casa	161	122
Riscatti parziali per lavoratori in cassa integrazione o mobilità	52	46
Riscatti per lavoratori che sono andati in pensione o che hanno cambiato attività lavorativa	389	337
Trasferimenti in uscita	33	26
Totale 1	**960**	**777**
Trasferimenti in entrata	23	112
Switch	180	155
Totale 2	**1.163**	**1.044**

Dai dati sopra riportati si evidenzia l'aumento delle anticipazioni con particolare riferimento a quelle per ulteriori esigenze, l'aumento dei riscatti per lavoratori andati in pensione o che hanno cambiato lavoro e l'aumento degli Switch per cambio comparto.

1.7 La Gestione Finanziaria indiretta

Il risultato della ***gestione Finanziaria*** del 2014 è pari a € 14.547.901. Si riportano di seguito i valori di fine anno degli ultimi tre esercizi.

	2014	2013	2012
Dividendi e interessi	5.064.340	4.172.771	4.017.744
Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.800.109	9.582.925	13.651.397
Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	792.205	65.859
Risultato della Gestione Finanziaria indiretta	**28.864.449**	**14.547.901**	**17.735.000**

Nel corso del 2014 si registra un forte aumento delle performance di portafoglio soprattutto nei Profitti e perdite da operazioni finanziarie.

La voce "***Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione***", nel 2014 è pari a € 0 poiché nel corso dell'anno non sono state erogate garanzie di risultato.

Il Valore potenziale riportato nello Stato Patrimoniale (voce 30) riguarda le ***garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali*** che nel 2013 e nel 2014 è notevolmente diminuito.

1.8 Oneri di gestione

I ***costi della gestione finanziaria e della banca depositaria*** sono stati rispettivamente pari a € 377.649 e € 74.781. Si riportano di seguito i valori corrisposti nel 2014 e nel 2013.

<table>
<tr><th rowspan="2">Oneri</th><th colspan="2" rowspan="2">2014</th><th colspan="2" rowspan="2">2013</th><th colspan="2">Incidenza</th><th colspan="2">Incidenza</th></tr>
<tr><th colspan="2">Oneri 2014/ANDP 2014</th><th colspan="2">Oneri 2013/ANDP 2013</th></tr>
<tr><td>Commissioni di gestione CATTOLICA</td><td rowspan="2">0</td><td rowspan="6">377.649</td><td rowspan="2">73.858</td><td rowspan="6">369.105</td><td rowspan="3">0,031%</td><td rowspan="6">0,113%</td><td rowspan="3">0,044%</td><td rowspan="6">0,132%</td></tr>
<tr><td>(mandato di gestione terminato il 30.06.2013)</td></tr>
<tr><td>Commissioni di gestione PIONEER (mandato di gestione iniziato il 01.07.2013)</td><td>105.090</td><td>49.120</td></tr>
<tr><td>Commissioni di gestione CANDRIAM BELGIUM SA</td><td>89.150</td><td>80.415</td><td>0,027%</td><td>0,029%</td></tr>
<tr><td>Commissioni di gestione DUEMME SGR</td><td>79.798</td><td>67.813</td><td>0,024%</td><td>0,024%</td></tr>
<tr><td>Commissioni di gestione GROPAMA AM</td><td>103.611</td><td>97.899</td><td>0,031%</td><td>0,035%</td></tr>
<tr><td>Commissioni di Banca Depositaria ICBPI</td><td colspan="2">74.781</td><td colspan="2">55.585</td><td colspan="2">0,022%</td><td colspan="2">0,020%</td></tr>
<tr><td>Oneri di gestione</td><td colspan="2">452.430</td><td colspan="2">424.690</td><td colspan="2">0,135%</td><td colspan="2">0,152%</td></tr>
</table>

Come si evince dalla tabella sopra esposta l'incidenza degli Oneri di gestione su l'ANDP di fine anno è diminuito nel corso del 2014 a seguito della sottoscrizione della Convenzione di gestione del comparto garantito con Pioneer Investment Management, che presenta costi di gestione inferiori rispetto alla gestione Cattolica e dal rinnovo a costi più contenuti delle Convenzioni dei comparti bilanciati.

Nel corso del 2014 si registra un aumento del costo delle commissioni di banca depositaria, pari allo 0,002% dell'ANDP, a seguito della risoluzione 97/E dell'Agenzia delle Entrate che definisce un diverso imponibile IVA per la quota riferita all'attività di controllo e sorveglianza prestata dalla stessa banca.

1.9 La Gestione Amministrativa

Di seguito le voci di bilancio relative alla Gestione Amministrativa.

	2014	2013	Differenza % 2014/2013
Servizi amministrativi acquistati da terzi	77.284	65.953	17,18%
Spese generali e amministrative	143.301	143.987	-0,48%
Spese del Personale	158.781	144.460	9,91%
Ammortamenti	941	1.466	-35,81%
Totale	**380.307**	**355.866**	6,87%

Le spese di gestione Amministrativa al lordo degli oneri e proventi diversi risultano pari a € 380.307 (0,11% dell'ANDP – stessa percentuale del 2013) di cui 21.959 relative al costo del Financial Risk Management. Tali spese nel 2014 hanno avuto un incremento del 6,87% rispetto al 2013.
Le spese per acquisto servizi amministrativi acquistati da terzi sono aumentate a seguito dell'attivazione di nuovi servizi telematici e di protocollazione elettronica.
Le spese generali e amministrative sono in linea con l'anno precedente. Si segnala che l'Assemblea dei delegati del 4 novembre 2014 ha deliberato un aumento del compenso dei componenti del Collegio dei Sindaci.
Le spese del Personale sono aumentate per l'assunzione di una nuova risorsa, l'aumento delle ore prestate da parte dei dipendenti e l'aumento delle retribuzioni lorde anche a seguito del rinnovo del contratto di lavoro.
Alla copertura delle spese amministrative sono stati destinati i seguenti importi:

	2014
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	318.103
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	7.291
Commissioni su disinvestimenti	9.391
Commissioni per cambio comparto	950
Oneri e proventi diversi	35.577
Totale	**371.312**

Le **entrate Amministrative** risultano pari a € 371.312. Le **spese Amministrative**, al netto del costo del Financial Risk Management di € 21.959 imputato alla gestione finanziaria, risulta pari a € 358.348. La differenza tra le due voci è pari a € 12.964. Tale importo composto dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio e non utilizzate e dall'ulteriore avanzo di gestione 2014, unitamente al riscontro dell'esercizio 2013 pari a € 116.645 viene riscontato all'esercizio successivo e destinato ad attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo.
L'importo complessivo del risconto contributi per copertura oneri amministrativi 2014 è pari a € 129.609.

1.10 Operazioni in conflitto di interesse ai sensi del DM Tesoro 703/1996

Il Fondo ha segnato alla Covip, ai sensi dell'art. 7 del Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996, operazioni relative alla compravendita di attività finanziarie emesse da Società appartenenti al gruppo dei gestori finanziari, OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione del Fondo.
Si elencano di seguito le richiamate operazioni relative all'anno 2014, suddivise per Gestore e per comparto di investimento.

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2014 al 31/12/2014												
Gestore CANDRIAM AM												
Portafoglio	**Descrizione portafoglio**	**Data operaz.**	**Data valuta**	**Segno**	**ISIN Titolo**	**Descrizione Titolo**	**Emittente**	**Quantità**	**Divisa**	**Prezzo**	**CtVal finale in divisa**	**Motivo**
2127104	PrevAer Linea Crescita	16/01/2014	22/01/2014	Acquisto	LU0240982909	DEXIA EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	1160	EUR	123,22	142.935,20	OICR di società del gruppo del gestore

2127104	PrevAer Linea Crescita	16/01/2014	22/01/2014	Acquisto	LU0490662870	DEXIA SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	68	EUR	1.294,19	88.004,92	OICR di società del gruppo del gestore
2127104	PrevAer Linea Crescita	11/02/2014	14/02/2014	Acquisto	LU0240982909	DEXIA EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	1940	EUR	120,92	234.584,80	OICR di società del gruppo del gestore
2127104	PrevAer Linea Crescita	11/02/2014	14/02/2014	Acquisto	LU0490662870	DEXIA SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	113	EUR	1.261,11	142.505,43	OICR di società del gruppo del gestore
2127104	PrevAer Linea Crescita	13/03/2014	19/03/2014	Acquisto	LU0240982909	DEXIA EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	455	EUR	120,47	54.813,85	OICR di società del gruppo del gestore
2127104	PrevAer Linea Crescita	11/04/2014	17/04/2014	Acquisto	LU0240982909	DEXIA EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	463	EUR	122,04	56.504,52	OICR di società del gruppo del gestore
2127104	PrevAer Linea Crescita	14/05/2014	20/05/2014	Acquisto	LU0490662870	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	382	EUR	1.321,76	504.912,32	OICR di società del gruppo del gestore
2127104	PrevAer Linea Crescita	16/06/2014	19/06/2014	Acquisto	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	3.015	EUR	131,6	396.774,00	OICR di società del gruppo del gestore
2127104	PrevAer Linea Crescita	10/07/2014	15/07/2014	Vendita	LU0490662870	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	358	EUR	1.315,32	470.884,56	OICR di società del gruppo del gestore
2127104	PrevAer Linea Crescita	18/07/2014	23/07/2014	Acquisto	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	2000	EUR	132,48	264.960,00	OICR di società del gruppo del gestore
2127104	PrevAer Linea Crescita	08/08/2014	14/08/2014	Acquisto	LU0240982909	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	176	EUR	130,97	23.050,72	OICR di società del gruppo del gestore
2127104	PrevAer Linea Crescita	08/08/2014	14/08/2014	Acquisto	LU0490662870	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	11	EUR	1.286,43	14.150,73	OICR di società del gruppo del gestore
2127104	PrevAer Linea Crescita	11/08/2014	14/08/2014	Acquisto	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	2450	EUR	130,97	320.876,50	OICR di società del gruppo del gestore
2127104	PrevAer Linea Crescita	11/08/2014	14/08/2014	Acquisto	LU0490662870	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	134	EUR	1.286,43	172.381,62	OICR di società del gruppo del gestore
2127104	PrevAer Linea Crescita	05/09/2014	10/09/2014	Vendita	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	800	EUR	139,48	111.584,00	OICR di società del gruppo del gestore
2127104	PrevAer Linea Crescita	05/09/2014	10/09/2014	Vendita	LU0490662870	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	420	EUR	1.361,52	571.838,40	OICR di società del gruppo del gestore
2127104	PrevAer Linea Crescita	10/10/2014	17/10/2014	Acquisto	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	1185	EUR	130,11	154.180,35	OICR di società del gruppo del gestore
21270401	PrevAer Linea Dinamica	16/01/2014	22/01/2014	Acquisto	LU0240982909	DEXIA EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	570	EUR	123,22	70.235,40	OICR di società del gruppo del gestore
21270401	PrevAer Linea Dinamica	16/01/2014	22/01/2014	Acquisto	LU0490662870	DEXIA SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	32	EUR	1.294,19	41.414,08	OICR di società del gruppo del gestore
21270401	PrevAer Linea Dinamica	11/02/2014	14/02/2014	Acquisto	LU0240982909	DEXIA EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	487	EUR	120,92	58.888,04	OICR di società del gruppo del gestore
21270401	PrevAer Linea Dinamica	11/02/2014	14/02/2014	Acquisto	LU0490662870	DEXIA SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	28	EUR	1.261,11	35.311,08	OICR di società del gruppo del gestore
21270401	PrevAer Linea Dinamica	13/03/2014	19/03/2014	Acquisto	LU0240982909	DEXIA EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	154	EUR	120,47	18.552,38	OICR di società del gruppo del gestore

21270401	PrevAer Linea Dinamica	14/05/2014	20/05/2014	Acquisto	LU0490662870	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	59	EUR	1.321,76	77.983,84	OICR di società del gruppo del gestore
21270401	PrevAer Linea Dinamica	16/06/2014	19/06/2014	Acquisto	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	500	EUR	131,6	65.800,00	OICR di società del gruppo del gestore
21270401	PrevAer Linea Dinamica	10/07/2014	15/07/2014	Vendita	LU0490662870	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	40	EUR	1.315,32	52.612,80	OICR di società del gruppo del gestore
21270401	PrevAer Linea Dinamica	18/07/2014	23/07/2014	Acquisto	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	1300	EUR	132,48	172.224,00	OICR di società del gruppo del gestore
21270401	PrevAer Linea Dinamica	18/07/2014	23/07/2014	Acquisto	LU0490662870	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	67	EUR	1.329,50	89.076,50	OICR di società del gruppo del gestore
21270401	PrevAer Linea Dinamica	08/08/2014	14/08/2014	Acquisto	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	760	EUR	130,97	99.537,20	OICR di società del gruppo del gestore
21270401	PrevAer Linea Dinamica	08/08/2014	14/08/2014	Acquisto	LU0490662870	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	42	EUR	1.286,43	54.030,06	OICR di società del gruppo del gestore
21270401	PrevAer Linea Dinamica	05/09/2014	10/09/2014	Vendita	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	210	EUR	139,48	29.290,80	OICR di società del gruppo del gestore
21270401	PrevAer Linea Dinamica	05/09/2014	10/09/2014	Vendita	LU0490662870	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	72	EUR	1.361,52	98.029,44	OICR di società del gruppo del gestore
21270401	PrevAer Linea Dinamica	17/09/2014	22/09/2014	Vendita	LU0490662870	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	16	EUR	1.349,49	21.591,84	OICR di società del gruppo del gestore
21270401	PrevAer Linea Dinamica	10/10/2014	17/10/2014	Acquisto	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	156	EUR	130,11	20.297,16	OICR di società del gruppo del gestore
21270301	PrevAer Linea Prudente	11/02/2014	14/02/2014	Acquisto	LU0240982909	DEXIA EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	490	EUR	120,92	59.250,80	OICR di società del gruppo del gestore
21270301	PrevAer Linea Prudente	11/02/2014	14/02/2014	Acquisto	LU0490662870	DEXIA SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	29	EUR	1.261,11	36.572,19	OICR di società del gruppo del gestore
21270303	PrevAer Linea Prudente	14/05/2014	20/05/2014	Acquisto	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	1.200,00	EUR	126,23	151.476,00	OICR di società del gruppo del gestore
21270303	PrevAer Linea Prudente	14/05/2014	20/05/2014	Acquisto	LU0490662870	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	90	EUR	1.321,76	118.958,40	OICR di società del gruppo del gestore
21270301	PrevAer Linea Prudente	16/06/2014	19/06/2014	Acquisto	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	800	EUR	131,6	105.280,00	OICR di società del gruppo del gestore
21270301	PrevAer Linea Prudente	16/06/2014	19/06/2014	Acquisto	LU0490662870	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	40	EUR	1.351,27	54.050,80	OICR di società del gruppo del gestore
21270301	PrevAer Linea Prudente	10/07/2014	15/07/2014	Vendita	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	620	EUR	131,21	81.350,20	OICR di società del gruppo del gestore
21270301	PrevAer Linea Prudente	10/07/2014	15/07/2014	Vendita	LU0490662870	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	65	EUR	1.315,32	85.495,80	OICR di società del gruppo del gestore
21270301	PrevAer Linea Prudente	08/08/2014	14/08/2014	Acquisto	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	176	EUR	130,97	23.050,72	OICR di società del gruppo del gestore

21270301	PrevAer Linea Prudente	08/08/2014	14/08/2014	Acquisto	LU0490662870	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	11	EUR	1.286,43	14.150,73	OICR di società del gruppo del gestore
21270301	PrevAer Linea Prudente	05/09/2014	10/09/2014	Vendita	LU0240982909	CANDRIAM EQ L SUST WORLD Z CAP	CANDRIAM IG	900	EUR	139,48	125.532,00	OICR di società del gruppo del gestore
21270301	PrevAer Linea Prudente	05/09/2014	10/09/2014	Vendita	LU0490662870	CANDRIAM SUST EQUITIES EUROPE Z CAP	CANDRIAM IG	70	EUR	1.361,52	95.306,40	OICR di società del gruppo del gestore

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2014 al 31/12/2014

Gestore DUEMME SGR

Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operaz.	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
2127105	PrevAer Linea Crescita	24/06/2014	27/06/2014	Vendita	IT0004966716	BACRED 3,625% 10/23	MEDIOBANCA BcaCredFi	500.000,00	EUR	111,66	570.838,35	Titolo emesso da altra Società del Gruppo del gestore
2127105	PrevAer Linea Crescita	09/12/2014	12/12/2014	Acquisto	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	705,00	USD	45,70386	32.221,22	Titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione del Fondo
21270302	PrevAer Linea Prudente	24/06/2014	27/06/2014	Vendita	IT0004966716	BACRED 3,625% 10/23	MEDIOBANCA BcaCredFi	200.000,00	EUR	111,66	228.335,34	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
21270402	PrevAer Linea Dinamica	09/12/2014	12/12/2014	Acquisto	US2473617023	Delta Air lines inc	Delta Air lines inc	1.722,00	USD	45,70386	78.702,04	Titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione del Fondo

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2014 al 31/12/2014

Gestore GROUPAMA AM

Portafoglio	Descrizione portafoglio	Data operaz.	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
2127106	PrevAer Linea Crescita	15/01/2014	17/01/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	1434	EUR	1.296,52	1.859.209,68	OICR di società del gruppo del gestore
2127106	PrevAer Linea Crescita	24/01/2014	28/01/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	288	EUR	1.301,99	374.973,12	OICR di società del gruppo del gestore
2127106	PrevAer Linea Crescita	11/02/2014	13/02/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	461	EUR	1.311,79	604.735,19	OICR di società del gruppo del gestore
2127106	PrevAer Linea Crescita	11/02/2014	13/02/2014	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	260	EUR	1.179,81	306.750,60	OICR di società del gruppo del gestore
2127106	PrevAer Linea Crescita	20/03/2014	24/03/2014	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	242	EUR	1.181,19	285.847,98	OICR di società del gruppo del gestore
2127106	PrevAer Linea Crescita	20/05/2014	22/05/2014	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	478	EUR	1.212,63	579.637,14	OICR di società del gruppo del gestore
2127106	PrevAer Linea Crescita	25/06/2014	27/06/2014	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	142	EUR	1.254,97	178.205,74	OICR di società del gruppo del gestore
2127106	PrevAer Linea Crescita	07/07/2014	07/07/2014	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	141	EUR	1.264,09	178.236,69	OICR di società del gruppo del gestore
2127106	PrevAer Linea Crescita	17/07/2014	17/07/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	718	EUR	1.373,95	986.496,10	OICR di società del gruppo del gestore
2127106	PrevAer Linea	11/08/2014	13/08/2014	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	809	EUR	1.232,53	997.116,77	OICR di società del gruppo del gestore

	Crescita											
2127106	PrevAer Linea Crescita	11/08/2014	13/08/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	363	EUR	1.379,72	500.838,36	OICR di società del gruppo del gestore
2127106	PrevAer Linea Crescita	11/09/2014	15/09/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	183	EUR	1.392,98	254.915,34	OICR di società del gruppo del gestore
2127106	PrevAer Linea Crescita	11/09/2014	15/09/2014	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	98	EUR	1.309,83	128.363,34	OICR di società del gruppo del gestore
2127106	PrevAer Linea Crescita	03/11/2014	05/11/2014	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	2.095	EUR	1.300,58	2.724.715,10	OICR di società del gruppo del gestore
2127106	PrevAer Linea Crescita	03/11/2014	05/11/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	1.924	EUR	1.399,62	2.692.868,88	OICR di società del gruppo del gestore
2127106	PrevAer Linea Crescita	07/11/2014	11/11/2014	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	246	EUR	1.306,88	321.492,48	OICR di società del gruppo del gestore
2127106	PrevAer Linea Crescita	07/11/2014	11/11/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	230	EUR	1.401,42	322.326,60	OICR di società del gruppo del gestore
21270403	PrevAer Linea Dinamica	15/01/2014	17/01/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	301	EUR	1.296,52	390.252,52	OICR di società del gruppo del gestore
21270403	PrevAer Linea Dinamica	24/01/2014	28/01/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	26	EUR	1.301,99	33.851,74	OICR di società del gruppo del gestore
21270403	PrevAer Linea Dinamica	11/02/2014	13/02/2014	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	70	EUR	1.179,81	82.586,70	OICR di società del gruppo del gestore
21270403	PrevAer Linea Dinamica	11/02/2014	13/02/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	48	EUR	1.311,79	62.965,92	OICR di società del gruppo del gestore
21270403	PrevAer Linea Dinamica	04/04/2014	08/04/2014	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	37	EUR	1.214,33	44.930,21	OICR di società del gruppo del gestore
21270403	PrevAer Linea Dinamica	20/05/2014	22/05/2014	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	61	EUR	1.212,63	73.970,43	OICR di società del gruppo del gestore
21270403	PrevAer Linea Dinamica	17/07/2014	17/07/2014	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	252	EUR	1.257,57	316.907,64	OICR di società del gruppo del gestore
21270403	PrevAer Linea Dinamica	17/07/2014	17/07/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	118	EUR	1.373,95	162.126,10	OICR di società del gruppo del gestore
21270403	PrevAer Linea Dinamica	11/08/2014	13/08/2014	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	130	EUR	1.232,53	160.228,90	OICR di società del gruppo del gestore
21270403	PrevAer Linea Dinamica	11/08/2014	13/08/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	86	EUR	1.379,72	118.655,92	OICR di società del gruppo del gestore
21270403	PrevAer Linea Dinamica	10/09/2014	12/09/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	45	EUR	1.393,83	62.722,35	OICR di società del gruppo del gestore
21270403	PrevAer Linea Dinamica	03/11/2014	05/11/2014	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	510	EUR	1.300,58	663.295,80	OICR di società del gruppo del gestore
21270403	PrevAer Linea Dinamica	03/11/2014	05/11/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	469	EUR	1.399,62	656.421,78	OICR di società del gruppo del gestore
21270303	PrevAer Linea Prudente	15/01/2014	17/01/2014	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	290	EUR	1.206,67	349.934,30	OICR di società del gruppo del gestore
21270303	PrevAer Linea Prudente	15/01/2014	17/01/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	179	EUR	1.296,52	232.077,08	OICR di società del gruppo del gestore
21270303	PrevAer Linea Prudente	24/01/2014	28/01/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	59	EUR	1.301,99	76.817,41	OICR di società del gruppo del gestore
21270303	PrevAer Linea Prudente	11/02/2014	13/02/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	318	EUR	1.311,79	417.149,22	OICR di società del gruppo del gestore
21270303	PrevAer Linea Prudente	11/02/2014	13/02/2014	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	30	EUR	1.179,81	35.394,30	OICR di società del gruppo del gestore
21270303	PrevAer Linea Prudente	04/04/2014	08/04/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	79	EUR	1.336,16	105.556,64	OICR di società del gruppo del gestore
21270303	PrevAer Linea Prudente	15/04/2014	17/04/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	196	EUR	1.341,28	262.890,88	OICR di società del gruppo del gestore
21270303	PrevAer Linea Prudente	16/07/2014	16/07/2014	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	87	EUR	1.268,22	110.335,14	OICR di società del gruppo del gestore
21270303	PrevAer Linea Prudente	16/07/2014	16/07/2014	Vendita	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	79	EUR	1.371,92	108.381,68	OICR di società del gruppo del gestore
21270303	PrevAer Linea Prudente	11/08/2014	13/08/2014	Acquisto	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	220	EUR	1.232,53	271.156,60	OICR di società del gruppo del gestore
21270303	PrevAer Linea Prudente	11/08/2014	13/08/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	131	EUR	1.379,72	180.743,32	OICR di società del gruppo del gestore
21270303	PrevAer Linea Prudente	10/09/2014	12/09/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	97	EUR	1.393,83	135.201,51	OICR di società del gruppo del gestore

21270303	PrevAer Linea Prudente	03/11/2014	05/11/2014	Vendita	FR0010530220	TA-ITA AZIONI	Groupama AM	527	EUR	1.300,58	685.405,66	OICR di società del gruppo del gestore
21270303	PrevAer Linea Prudente	03/11/2014	05/11/2014	Acquisto	FR0010536847	TA-ITA OBBLIGAZIONI	Groupama AM	483	EUR	1.399,62	676.016,46	OICR di società del gruppo del gestore

Operazioni in conflitto di interesse PrevAer – Fondo Pensione dal 01/01/2014 al 31/12/2014												
Gestore PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A.												
Portafoglio	**Descrizione portafoglio**	**Data operaz.**	**Data valuta**	**Segno**	**ISIN Titolo**	**Descrizione Titolo**	**Emittente**	**Quantità**	**Divisa**	**Prezzo**	**CtVal finale in divisa**	**Motivo**
2127202	PrevAer Garantito	06/02/2014	11/02/2014	Acquisto	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	1.110,00	EUR	1.199,29	1.331.211,90	OICR di società del gruppo del gestore
2127202	PrevAer Garantito	03/04/2014	10/04/2014	Acquisto	XS1055725730	UNICREDIT VAR 4/17	UNICREDIT SPA	391.000,00	EUR	99,911	390.652,01	Titolo emesso da Capogruppo del gestore
2127202	PrevAer Garantito	16/10/2014	21/10/2014	Vendita	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	-1.300,00	EUR	1.129,06	1.467.778,00	Titolo emesso da Società del Gruppo del gestore
2127202	PrevAer Garantito	10/12/2014	15/12/2014	Acquisto	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	1.350,00	EUR	1.227,33	1.656.895,50	OICR di società del gruppo del gestore

Le operazioni sopra riportate, consentite dalle Convenzioni in essere, sono state segnalate dai gestori finanziari e, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni in conflitto di interesse, si è ritenuto che non sussistano condizioni che potrebbero determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti al Fondo.

Nel corso dell'esercizio 2014 non sono state riscontrate situazioni di conflitto d'interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del DM Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

2. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di gennaio 2015 sono stati incassati € 9.957.942,90 relativi a contributi del 2014.

A seguito delle dimissioni del Consigliere Andrea Cisternino è subentrato nella carica il Consigliere supplente Francesco Pristerà.

Il 16 febbraio 2015, per effetto della variazione di aliquota dell'imposta sostituiva sui rendimenti del Fondo avvenuta a seguito della Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità all'art. 1 comma da 621 a 624), il Fondo ha versato un importo pari a € 4.368.433. Tale importo differisce da quello indicato nel bilancio 2014 pari a € 2.997.653 in conformità al dettato della circolare Covip n. 158 del 09.01.2015 che ha stabilito che le nuove disposizioni pur relative all'anno 2014, vanno applicate a partire dal 1° gennaio 2015. Conseguentemente le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno 2015; l'Organo di Vigilanza ha inoltre escluso che l'incremento riguardi i rendimenti già inclusi nelle posizioni oggetto di riscatto nel corso del 2014.

Nel corso del mese di febbraio 2015 il Fondo ha sottoscritto con il service amministrativo Previnet S.p.A. due nuovi allegati al contratto in essere che consentiranno l'attivazione di nuovi servizi necessari ad ottemperare alle nuove disposizioni della Covip in materia di vigilanza e di rilevazione statistica ai sensi dell'art. 19, comma 3 del D.lgs. 252/2005 e alla nuova normativa fiscale che prevede l'invio dei modelli di Certificazione Unica. Tali documenti andranno ad integrare il Contratto di Appalto di servizi di gestione amministrativa e contabile con il medesimo service Previnet S.p.A..

Nel corso del mese di marzo 2015 è stato sottoscritto il contratto trilaterale tra PrevAer, ICBPI e Aequitax, relativo al servizio di recupero imposte alla fonte su titoli esteri.

3. Relazione sull'evoluzione della gestione e prospettive

Proseguirà anche nel 2015 la ricerca di iniziative volte alla diffusione della cultura del risparmio previdenziale. L'implementazione dei progetti di comunicazione/formazione già avviati, proseguiranno anche nel 2015 rafforzando così il rapporto e il dialogo con i potenziali aderenti e le Parti Istitutive.

PrevAer, inoltre, continua ad essere impegnato per la ricerca di sinergie all'interno dell'associazione di riferimento ASSOFONDIPENSIONE.

Nell'ambito del progetto legato alla ricerca di soluzioni alternative di investimento si segnala come degna di nota l'opportunità di investire nelle "infrastrutture e reti" del nostro Paese. Questa iniziativa si inquadrerebbe in un'ottica di maggior diversificazione e di importante, pur nelle limitate dimensioni esperibili, contributo allo sviluppo del sistema economico nazionale. In questa direzione è anche indirizzato l'evento che del 29 aprile 2015 intitolato "I Fondi pensione verso l'economia reale" al quale parteciperanno importanti personalità e operatori nazionali e internazionali tra i quali Macquarie Infrastructure and Real Assets, Idea Capital Funds Sgr e Invimit SGR, BM&C, AEIP, il Presidente Covip Francesco Massicci e l'On. Pierpaolo Baretta Sottosegretario al Ministero dell'Economia e Finanze.

Infine, arriva a scadenza il mandato degli attuali Organi del Fondo e si prevede l'avvio della procedura elettiva per il rinnovo degli stessi.

In conclusione, intendo esprimere un vivo ringraziamento agli Amministratori, ai Sindaci e ai componenti dell'Assemblea, e non ultimo, un convinto apprezzamento all'intera struttura del Fondo, per l'impegno dimostrato, lo spirito di abnegazione, la professionalità elevata, che hanno contribuito significativamente a fornire qualità e credibilità dei servizi offerti, riconosciuti dai soci, dalle Parti Istitutive e dagli interlocutori tutti, quindi non resta che continuare il cammino rafforzandone il passo.

Signori Delegati,

Vi invito a nome del C.d.A. ad approvare il progetto di bilancio al 31.12.2014.

Fiumicino, 27 marzo 2015

F.to Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione
Claudio Genovesi

PrevAer
Fondo Pensione

Bilancio 2014

Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2014

PrevAer,
il *tuo* Fondo Pensione.

Organi di PrevAer – Fondo Pensione:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE	
Presidente:	**Claudio Genovesi**
Vice – Presidente:	**Giancarlo Gugliotta**
Consiglieri:	Francesco Rocco Alfonsi
	Roberto Anastasi
	Gino Angiolillo
	Franco Brioschi
	Gianluca Lavena
	Umberto Musetti
	Roberto Napoleoni
	Francesco Pristerà
	Silvana Rossetti
	Elvira Savini Nicci
	Roberto Scotti
	Michele Terrone
	Gaetano Tursi
	Massimo Vitelli
	Liviano Zocchi
COLLEGIO DEI SINDACI	
Presidente:	**Loredana Bottiglieri**
Effettivi:	Damiano Ciriello
	Adolfo Multari
	Paolo Stradi
Supplenti:	Antonio Spizzichino
RESPONSABILE DEL FONDO	**Claudio Genovesi**
DIRETTORE DEL FONDO	**Marco Barlafante**

PrevAer – Fondo Pensione

Sede legale: **Via Giacomo Schneider snc – Torre Uffici 1 – Aeroporto Leonardo da Vinci 00054 Fiumicino (RM)**
Codice Fiscale 97192890586

Iscritto al n. 127 dell'Albo dei Fondi Pensione
istituito ai sensi dell'art. 19, D.lgs. 252/2005

Indice

1 – Stato Patrimoniale

2 – Conto Economico

3 – Nota Integrativa

Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto Comparto Linea Garantita
3.1.1 – Stato Patrimoniale
3.1.2 – Conto Economico
3.1.3 – Nota Integrativa
3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.2 – Rendiconto Comparto Linea Prudente
3.2.1 – Stato Patrimoniale
3.2.2 – Conto Economico
3.2.3 – Nota Integrativa
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.3 – Rendiconto Comparto Linea Crescita
3.3.1 – Stato Patrimoniale
3.3.2 – Conto Economico
3.3.3 – Nota Integrativa
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

3.4 – Rendiconto Comparto Linea Dinamica
3.4.1 – Stato Patrimoniale
3.4.2 – Conto Economico
3.4.3 – Nota Integrativa
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale
3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	335.670.733	278.414.148
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	9.999	49
40	Attivita' della gestione amministrativa	3.948.777	4.341.247
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**339.629.509**	**282.755.444**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.795.822	730.131
20	Passivita' della gestione finanziaria	235.907	178.803
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	9.999	49
40	Passivita' della gestione amministrativa	362.753	309.274
50	Debiti di imposta	2.997.653	1.514.910
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**5.402.134**	**2.733.167**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**334.227.375**	**280.022.277**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.970.916	10.465.347
	Contributi da ricevere	-10.970.916	-10.465.347
	Contratti futures	-15.028.129	-11.201.175
	Controparte c/contratti futures	15.028.129	11.201.175

2 – Conto Economico

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	30.812.475	30.704.168
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	26.864.449	14.547.901
40	Oneri di gestione	-452.430	-424.690
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	26.412.019	14.123.211
60	Saldo della gestione amministrativa	-21.959	-28.591
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**57.202.535**	**44.798.788**
80	**Imposta sostitutiva**	**-2.997.437**	**-1.514.910**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**54.205.098**	**43.283.878**

RENDICONTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**335.670.733**	**278.414.148**
	20-a) Depositi bancari	8.869.594	14.897.066
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	168.578.608	142.508.282
	20-d) Titoli di debito quotati	19.372.227	12.378.455
	20-e) Titoli di capitale quotati	10.189.823	8.217.224
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	125.644.260	97.576.402
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.156.159	2.061.606
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	51.385	56.387
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	808.677	718.726
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**9.999**	**49**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**3.948.777**	**4.341.247**
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.940.694	3.889.094
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	3.653	2.009
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.430	450.144
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**339.629.509**	**282.755.444**

1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**1.795.822**	**730.131**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.795.822	730.131
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**235.907**	**178.803**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	235.907	178.803
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**9.999**	**49**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**362.753**	**309.274**
	40-a) TFR	163	419
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	232.981	192.210
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	129.609	116.645
50	**Debiti di imposta**	**2.997.653**	**1.514.910**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**5.402.134**	**2.733.167**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**334.227.375**	**280.022.277**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.970.916	10.465.347
	Contributi da ricevere	-10.970.916	-10.465.347
	Contratti futures	-15.028.129	-11.201.175
	Controparte c/contratti futures	15.028.129	11.201.175

2 – Conto Economico

		31/12/2014	31/12/2013
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**30.812.475**	**30.704.168**
	10-a) Contributi per le prestazioni	52.842.521	46.641.201
	10-b) Anticipazioni	-8.085.031	-5.425.362
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-12.066.644	-6.391.467
	10-d) Trasformazioni in rendita	-87.725	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.790.646	-4.145.363
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-646.100
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	671.259
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**26.864.449**	**14.547.901**
	30-a) Dividendi e interessi	5.064.340	4.172.771
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.800.109	9.582.925
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	792.205
40	**Oneri di gestione**	**-452.430**	**-424.690**
	40-a) Societa' di gestione	-377.649	-369.105
	40-b) Banca depositaria	-74.781	-55.585
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**26.412.019**	**14.123.211**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-21.959**	**-28.591**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	452.380	429.320
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-77.284	-65.953
	60-c) Spese generali ed amministrative	-143.301	-143.987
	60-d) Spese per il personale	-158.781	-144.460
	60-e) Ammortamenti	-941	-1.466
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	35.577	14.600
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-129.609	-116.645
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**57.202.535**	**44.798.788**
80	**Imposta sostitutiva**	**-2.997.437**	**-1.514.910**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**54.205.098**	**43.283.878**

3 – Nota Integrativa

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti distintamente per la fase di accumulo.
Il Fondo non redige il rendiconto per la fase di erogazione, poiché non eroga direttamente prestazioni in forma di rendita.
Ciascun rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.
La revisione legale dei conti è affidata al Collegio dei Sindaci come da art. 25 dello Statuto.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Pensione Complementare Nazionale per i Lavoratori Quadri, Impiegati ed Operai delle Aziende Aderenti ad Assaeroporti", denominato in forma abbreviata "PREVAER - Fondo Pensione", è stato costituito il 21 giugno 2000 sotto forma di Associazione riconosciuta ai sensi del D.lgs. n. 124 del 21 aprile 1993 come modificato dal D.lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005.
Le parti istitutive di PREVAER sono le seguenti:

- ASSAEROPORTI
- FILT–CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI

in attuazione dei seguenti accordi:

- C.C.N.L. stipulato in data 16 marzo 1999
- accordo istitutivo del Fondo Pensione stipulato in data 6 luglio 1999.

Successivamente, dal 1999 ad oggi, sono stati sottoscritti altri accordi coinvolgendo nuove aziende, associazioni di categoria ed altre organizzazioni sindacali.
Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha come scopo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, in modo da assicurare ai soci-beneficiari più elevati livelli di copertura previdenziale.
Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e le prestazioni pensionistiche complementari sono commisurate ai contributi effettivamente versati, nonché ai proventi realizzati per effetto dell'impiego dei contributi medesimi; la determinazione delle prestazioni avviene secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio della capitalizzazione individuale.

Categorie e gruppi di lavoratori e di imprese aderenti al Fondo

Sono destinatari delle prestazioni di PREVAER i Lavoratori - quadri, impiegati ed operai - dipendenti dalle Aziende che applicano il CCNL per i dipendenti delle Aziende di gestione aeroportuale e dei servizi aeroportuali di assistenza a terra, sottoscritto dalle parti istitutive di PREVAER anche se provenienti da Fondi Pensione istituiti prima del 15.11.92 ai sensi dell'art. 20 D.lgs. n. 252/2005.
Sono destinatari inoltre i lavoratori dipendenti dei settori affini appresso identificati, ai quali si applicano contratti collettivi, anche aziendali, sottoscritti da almeno una delle Organizzazioni Sindacali parti istitutive di PREVAER, per i quali siano stati stipulati apposti accordi di adesione al Fondo.
I settori affini di cui sopra sono:

- Gestione Aeroportuale;
- Servizi aeroportuali di assistenza a terra;
- Servizi di assistenza amministrativa e supervisione;
- Assistenza al volo;
- Compagnie di Navigazione Aerea Italiane e straniere;
- Servizi di ristorazione aeroportuale;
- Servizi di catering;
- Servizi di sicurezza aeroportuale, di vigilanza e controllo.

Possono aderire a PREVAER:

a) i lavoratori dipendenti delle aziende destinatarie di cui sopra;
b) i lavoratori provenienti da Fondi Pensione istituiti prima del 15.11.92 ai sensi dell'art. 20 D.lgs. n. 252/2005;
c) i beneficiari di prestazioni pensionistiche complementari a carico di Prevaer;
d) previo accordo sindacale, i lavoratori che, a seguito di trasferimento d'azienda o di ramo d'azienda, non rientrino nella platea dei destinatari di cui sopra;
e) i lavoratori a tempo determinato o con altre tipologie di contratto di lavoro secondo gli accordi sottoscritti dalle parti istitutive e le normative vigenti;
f) i lavoratori delle aziende di cui sopra che intendono far confluire al Fondo il proprio TFR come previsto dal D.lgs. 252/2005;
g) i soggetti fiscalmente a carico, secondo la normativa fiscale vigente, dei lavoratori iscritti al fondo;
h) le aziende che hanno alle loro dipendenze lavoratori soci del Fondo di cui sopra.

Gestione finanziaria delle risorse

Il Fondo attua una gestione multicomparto; il patrimonio è suddiviso in quattro comparti, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

LINEE D'INDIRIZZO DELLA GESTIONE

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

I Gestori ai quali sulla base di apposite Convenzioni, sono affidate in gestione le risorse dei comparti di investimento sono i seguenti:

- Comparto Linea Garantita:
  - PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A., con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti,1 – Tower B – Convenzione stipulata in data 27.06.2013 e con decorrenza 01.07.2013 – 30.06.2018;
- Comparti Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica:
  - CANDRIAM BELGIUM S.A. (Ex Dexia Asset Management Belgium S.A), con sede in Bruxelles (Belgio), 58 Avenue des Arts – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni e rinnovi, con scadenza 31.12.2018;
  - DUEMME SGR SpA, con sede in Milano, Via Dante 16 - Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni e rinnovi, con scadenza 31.12.2018;
  - GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR SpA, con sede in Roma, via Savoia 23, con delega di gestione a GROUPAMA AM SA, con sede in Parigi (Francia), 58 bis rue la Boetie – Convenzioni stipulate in data 27.07.2007 e successive modifiche, integrazioni e rinnovi, con scadenza 31.12.2018.

Comparto Linea Garantita

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale e del consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti, al verificarsi degli eventi prestabiliti, consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Caratteristiche della *Garanzia:* restituzione del capitale versato nel comparto e consolidamento annuo dei rendimenti positivi conseguiti sino alla data di uno degli eventi sotto riportati.
Qualora, durante il periodo di permanenza nel comparto, si verifichi in capo all'aderente uno dei seguenti eventi:

a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
b) riscatto per decesso;
c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di 1/3;
d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
e) anticipazione per spese sanitarie;

il Gestore della Linea mette a disposizione, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato uno dei suddetti eventi, il maggior importo risultante dalle seguenti metodologie di calcolo:

1 - la totalità del capitale conferito relativamente alla posizione individuale dell'aderente (ossia il valore nominale delle quote al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente) costituito dai versamenti periodici, inclusi eventuali importi derivanti dai trasferimenti e versamenti effettuati anche dal reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e smobilizzi;

2 - la sommatoria delle quote attribuite all'aderente valorizzate per la c.d. "quota di mercato" (ossia il valore della quota nell'ultimo giorno di calendario del mese in cui si è verificato l'evento);

3 – la sommatoria dei valori risultanti dalla valorizzazione delle quote attribuite all'aderente secondo i

seguenti principi:

- per il periodo che intercorre dal primo gennaio dell'anno in cui si è verificato l'evento fino al giorno dell'evento stesso, ciascuna quota viene valorizzata al maggiore tra il valore nominale e la "quota di mercato".
- con riferimento agli anni precedenti a quello in cui ha avuto luogo l'evento, si considerano anche le c.d. "quote consolidate" (ossia il valore della quota al 31 dicembre di ogni anno solare). Ciascuna quota viene pertanto valorizzata considerando il maggiore tra:
    - il valore nominale;
    - la "quota di mercato";
    - la "quota consolidata" dell'anno di riferimento;
    - la "quota consolidata" degli anni successivi.

L'importo calcolato con le regole sopra indicate viene messo a disposizione anche alla scadenza della Convenzione.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni)
Grado di rischio: Basso
Politica di investimento:
Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration massima 3 anni); è presente una componete azionaria, che può arrivare ad un massimo del 15% del portafoglio.
Strumenti finanziari: titoli di debito quotati; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati unicamente con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio.
Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade). Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.
Rischio cambio: gestito attivamente; gli investimenti in valute diverse dall'Euro non possono eccedere il 30% del valore del portafoglio.
Benchmark:

- 75% JPM EMU 1-3Y IG (TICKER Bloomberg JNEUI1R3 Index)
- 20% ML Euro Govt BILL (TICKER Bloomberg EGB0 Index)
- 5% MSCI Europe net dividend (TICKER Bloomberg NDDUE15 in dollari convertito in euro)

Comparto Linea Prudente

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.
Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 10 anni)
Grado di rischio: basso
Politica di investimento:
Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve/media durata; è possibile una componente residuale in azioni (comunque non superiore al 10%). Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità.
Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati unicamente con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio.
Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE.
Rischio cambio: gestito attivamente; gli investimenti in valute diverse dall'Euro non possono eccedere complessivamente il 15% (massimo 10 per gli investimenti obbligazionari e massimo 5% per quelli azionari) del valore del patrimonio in gestione.
Benchmark:

- 70% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 25% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 5% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Comparto Linea Crescita

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.
Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 5 anni)
Grado di rischio: medio
Politica di investimento:
Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque inferiore al 25% e superiore al 35% del portafoglio. Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità.
Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati unicamente con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio.
Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società. Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE.
Rischio cambio: gestito attivamente; gli investimenti in valute diverse dall'Euro non possono eccedere complessivamente il 40% (massimo 30% per gli investimenti azionari e massimo 10% per quelli obbligazionari) del valore del patrimonio in gestione.
Benchmark:

- 50% Citigroup EMU GBI All Maturities Euro – Ticker Bloomberg SBEGEU;
- 20% Citigroup EMU GBI 1 to 3 Year Euro – Ticker Bloomberg SBEG13EU;
- 30% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Comparto Linea Dinamica

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.
Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (oltre 10 anni)
Grado di rischio: medio-alto
Politica di investimento:
Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria con un limite minimo del 40% e massimo non superiore al 60%; è prevista una componente obbligazionaria per la restante parte. Il benchmark di riferimento comprende un indice etico (Dow Jones World Composite Sustainability), che include le 2500 aziende leader nel mondo nel campo della sostenibilità.
Strumenti finanziari: titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati unicamente con finalità di copertura e/o efficiente gestione di portafoglio.
Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Sono previsti dei limiti per quanto riguarda il merito di credito degli emittenti dei titoli obbligazionari, che considerano, oltre al livello di rating, anche la media del valore relativo credit default swap (CDS).
Aree geografiche di investimento: obbligazionari prevalentemente emittenti dell'Unione Europea; azionari prevalentemente area OCSE.
Rischio cambio: gestito attivamente; gli investimenti in valute diverse dall'Euro non possono eccedere complessivamente il 60% (massimo 50% per gli investimenti azionari e massimo 10% per quelli obbligazionari) del valore del patrimonio in gestione.
Benchmark:

- 40% Citigroup Emu GBI ALL MAT Euro (Ticker Bloomberg: SBEGEU)
- 10% Citigroup Emu GBI 1 to 3 years Euro (Ticker Bloomberg SBEG13EU)
- 50% Dow Jones World Composite Sustainability World TR in USD convertito in Euro (Ticker Bloomberg W1SGITRD).

Erogazione delle prestazioni

In data 26 maggio 2009 e per la durata di 10 anni, il Fondo ha reso disponibile ai propri associati, attraverso la sottoscrizione di apposite Convenzioni con la società UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Assicurazioni Generali S.p.A. consorziata con INA Assitalia S.p.A., le seguenti prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita:

- **Rendita vitalizia immediata**: pagamento di una rendita diretta all'aderente fino a che rimane in vita.
- **Rendita vitalizia reversibile**: pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita e successivamente, per l'intero importo o per una frazione dello stesso, al beneficiario designato. La rendita si estingue con il decesso di quest'ultimo.
- **Rendita certa e successivamente vitalizia**: pagamento di una rendita per periodo quinquennale o decennale al socio, se vivente, o ai beneficiari/eredi in caso di sua premorienza. Al termine di tale periodo la rendita diviene vitalizia, se l'aderente è ancora in vita, si estingue, se l'aderente è nel frattempo deceduto.
- **Rendita vitalizia controassicurata**: pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Al momento del suo decesso viene versato ai beneficiari/eredi il capitale residuo. Il capitale residuo è pari alla differenza tra il capitale trasformato in rendita e la somma delle rate di rendita erogate alla data del decesso.
- **Rendita con maggiorazione in caso di perdita di autosufficienza**: pagamento di una rendita all'aderente, fino a che rimane in vita. Il valore della rendita si raddoppia qualora subentrino situazioni di non autosufficienza; per tutto il periodo di loro permanenza. La rendita si estingue al decesso dell'aderente. Tale rendita, oltre che nella modalità vitalizia immediata rivalutabile, potrà essere reversibile o certa per 5 o 10 anni.

Banca depositaria

Come previsto dal D.lgs. 252/2005 le risorse del Fondo affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, con sede in Milano, Corso Europa n. 18.
La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, alle Convenzioni di gestione finanziaria e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.
La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.
La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.
La scadenza del contratto con la Banca Depositaria è il 31.08.2016.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al service Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV) Via E. Forlanini,24.

Principi contabili

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla COVIP in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.
La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2014 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

Criteri di valutazione

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

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

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

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

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull’incremento (ciò comporta un debito d’imposta) o decremento (che genera un risparmio di imposta) del valore del patrimonio rilevato nell’esercizio, salvo quanto riportato nel paragrafo “Deroghe e principi particolari”.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili. Le immobilizzazioni immateriali sono state ammortizzate con un’aliquota del 20%, mentre le immobilizzazioni materiali sono state ammortizzate con le seguenti aliquote: 20% per le macchine elettroniche e 12% per i mobili e arredamento d’ufficio.

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

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

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

Gli OICR sono valutati al valore dell’ultimo NAV disponibile, 31 dicembre 2014.

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

Garanzie di risultato acquisite/riconosciute sulle posizioni individuali accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell’esercizio.

Imposta sostitutiva

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

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

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

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d’iscrizione una tantum sono attribuite ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest’ultimo per l’intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluiti nel corso dell’esercizio in ogni singolo comparto.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

Nella valorizzazione mensile delle quote si è tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica al fine di evitare oscillazioni nel valore della quota.

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

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

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende attive associate è di 184 unità, per un totale di 11.186 iscritti attivi al Fondo:

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	11.186	11.178
Aziende attive	184	178

Aderenti attivi al 31.12.2013	**11.178**
Iscrizioni	421
Riattivazioni	-
Disinvestimento per riscatto totale	-131
Disinvestimento per riscatto immediato	-173
Disinvestimento per prestazione previdenziale	-63
Trasferimenti verso altri Fondi Pensione	-34
Annulli per errata registrazione	-12
Totale aderenti attivi al 31.12.2014	**11.186**

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 11.186

Fase di erogazione

⇒ Pensionati: 1

Totale lavoratori attivi: 11.186

Totale pensionati: 1

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

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

Per quanto concerne i componenti il Consiglio d'amministrazione non sono stati stabiliti specifici compensi per lo svolgimento delle loro funzioni.

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
SINDACI	15.716	14.988

Dati relativi al personale

La tabella seguente riporta la consistenza media del personale che ha svolto la sua attività a favore del Fondo nel corso dell'esercizio.

	Media 2014	Media 2013
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	3
Totale	**4**	**4**

Il Fondo ha utilizzato nel corso del 2014 4 unità a tempo indeterminato. Tra il personale è compreso anche il Direttore Generale.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

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

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate dagli iscritti e dalle aziende, sono destinate ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo, le medesime, unitamente agli avanzi della gestione amministrativa, sono riscontate a copertura di oneri amministrativi e indicate in un conto specifico denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi.

Stato Patrimoniale: 40 *Passività della gestione amministrativa*

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Conto Economico: 60 *Saldo della gestione amministrativa*

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

In deroga al principio di competenza economica e prudenza art 2423 bis comma 3 del codice civile e ai principi IASC 18 si rileva che la maggior imposta sostitutiva derivante dalla Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 è stata imputata alla prima valorizzazione 2015 in conformità alle indicazioni Covip di cui circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.
Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali o economiche, sono state ripartite sulla base delle entrate a copertura oneri amministrativi raccolte nell'esercizio da ciascuna linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate Amministrative	% di riparto 2014	% di riparto 2013
Linea Garantita	121.876	27,51%	27,42%

Linea Prudente	84.688	19,12%	18,83%
Linea Crescita	216.896	48,96%	49,71%
Linea Dinamica	19.529	4,41%	4,04%
Totale	**442.989**	**100%**	**100%**

Le entrate amministrative comprendono le quote associative, le quote d'iscrizione, il risconto per le entrate a copertura degli oneri amministrativi e le trattenute su operazioni di cambio comparto. Le commissioni su disinvestimenti non sono state considerate ma ripartite tra le poste comuni.

40 – Attività della gestione amministrativa € 3.948.777

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 3.940.694, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo
Conto deposito – Raccolta – Unicredit Spa	2.000.000
C/c raccolta n. 9000 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	1.192.395
C/c liquidazioni n. 9200 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	501.520
C/c spese n. 9100 - Istituto Centrale delle Banche Popolari	118.247
Conto deposito – Spese – Unicredit SpA	116.000
Crediti verso banche per interessi attivi	11.059
Cash Card	811
Deposito postale affrancatrice	658
Denaro e altri valori in cassa	4
Totale	**3.940.694**

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 3.653 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 4.430, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	3.603
Crediti verso Gestori	340
Crediti verso Erario	242
Anticipo a Fornitori	225
Anticipi diversi	20
Totale	**4.430**

I risconti attivi si riferiscono per la maggior parte alla polizza responsabilità civile per gli Organi del Fondo per € 2.253 alla fattura Mefop per € 1.011 e a € 339 riferiti al comodato locali Milano.

I crediti verso enti gestori, per € 340, si riferiscono alle spese riferite ad operazioni di cambio comparto.

40 – Passività della gestione amministrativa € 362.753

La voce a) TFR è pari all'importo di € 163.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 232.981, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo
Altri debiti	147.805
Fornitori	33.593
Fatture da ricevere	16.853
Debiti per TFR e Contributi dipendenti a Fondo Pensione	6.339
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	5.451

Descrizione	Importo
Personale conto retribuzione	4.517
Personale conto 14^esima	4.128
Personale conto ferie	3.966
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	2.349
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.752
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.699
Debiti verso Amministratori	1.581
Personale conto nota spese	1.425
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	721
Debiti verso Delegati	459
Debiti verso Sindaci	231
Erario addizionale regionale	90
Debiti verso INAIL	22
Totale	**232.981**

La voce Altri debiti si riferisce a:

Descrizione	Importo
Contributo Duemme SGR per spese promozionali - 2015	5.000
Contributo AssoFondiPensione 2014	4.171
Spese per campagna promozionale AssoFondiPensione	2.500
Commissioni di gestione finanziaria	136.134
Totale	**147.805**

I debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
CONSORZIO LOGISTICA PACCHI SCPA	15
VIKING OFFICE PRODUCTS	206
ALITALIA COMPAGNIA AEREA ITALIANA SPA	265
AD HOC PUBBLICITA' SRL	519
MY CHEF RISTORAZIONE	786
DAY RISTOSERVICE S.P.A.	1.060
COMODATO ED ALTRE SPESE PER LOCALI – SEA SPA	3.560
BRUNI MARINO & C	3.660
PREVINET S.P.A.	23.522
Totale	**33.593**

I debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente, parasubordinato e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio 2015 utilizzando l'apposito modello F24.

Gli importi che compongono il saldo delle fatture da ricevere sono i seguenti:

Descrizione	Importo
COMPENSO COLLEGIO DEI SINDACI	4.583
SPESE PROMOZIONALI	2.500
PRESS UP SRL	801
ALITALIA COMPAGNIA AEREA ITALIANA SPA	225
SPESE LEGALI	8.500
BRUNI MARINO & C SRL	244
Totale	**16.853**

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a costi di competenza per servizi acquistati nel corso dell'esercizio e per i quali si attende la relativa fattura.

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 129.609 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad

attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 “Deroghe e principi particolari”.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -21.959**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 452.380, è composta da:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Quote associative trattenute agli aderenti nell’esercizio	318.103	310.833
Quote riscontate nell’esercizio precedente	116.645	98.016
Quote d’iscrizione incassate nel corso dell’esercizio	7.291	11.891
Commissioni su disinvestimenti	9.391	8.490
Commissioni per cambio comparto	950	90
Totale	**452.380**	**429.320**

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell’importo di € 77.284, rappresenta:

- Per € 76.245 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l’esercizio 2014 (€ 64.034 nel 2013)
- Per € 1.039 le spese sostenute per l’Hosting del Sito Internet (€ 1.919 nel 2013).

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 143.301, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	21.960	28.591
Contributo annuale Covip	20.553	19.721
Compensi lordi sindaci	17.737	16.794
Spese promozionali	13.151	17.273
Spese legali e notarili	10.598	5.361
Rimborsi spese amministratori	6.376	6.087
Spese per stampa ed invio certificati	6.351	7.510
Contratto fornitura servizi	6.214	5.759
Spese di rappresentanza	5.827	6.153
Comodato e altre spese per locali	5.430	7.208
Spese per organi sociali	5.409	1.332
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	5.237	4.456
Quota associazioni di categoria	4.171	4.146
Assicurazioni	3.760	4.126
Rimborso spese delegati	2.939	1.197
Formazione	1.952	-
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.207	1.714
Rimborsi spese sindaci	978	517
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	833	-
Viaggi e trasferte	777	-
Spese sito internet	396	-
Spese per spedizioni e consegne	387	174
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	604	350
Spese hardware e software	200	958
Rimborsi spese	109	607
Vidimazioni e certificazioni	98	475
Spese varie	47	62
Spese pubblicazione bando di gara	-	2.746
Spese grafiche e tipografiche	-	426
Spese di assistenza e manutenzione	-	244
Totale	**143.301**	**143.987**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 158.781 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Retribuzioni lorde	107.686	99.132
Contributi previdenziali dipendenti	31.781	28.803
T.F.R.	6.862	6.103
Contributi fondi pensione	4.824	3.759
Rimborsi spese dipendenti	3.595	2.925
Mensa personale dipendente	3.007	3.205
Viaggi e trasferte dipendenti	563	219
INAIL	302	314
Altri costi del personale	161	-
Totale	**158.781**	**144.460**

e) Ammortamenti: l'importo di € 941 si riferisce alla quota di ammortamento nell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio (€ 1.466 nel 2013).

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 35.577, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Oneri bancari	-99	-113
Sopravvenienze passive	-505	-
Arrotondamenti passivi	-109	-330
Altri costi e oneri	-	-1.418
Totale oneri	**-713**	**-1.861**
Interessi attivi bancari c/c spese	18.402	912
Sopravvenienze attive	898	47
Altri ricavi e proventi	16.886	15.500
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	96	-
Arrotondamenti attivi	8	2
Totale proventi	**36.290**	**16.461**
Saldo	**35.577**	**14.600**

La voce Altri ricavi e proventi fanno riferimento per € 16.500 a contributi versati dai gestori CANDRIAM BELGIUM S.A. GROUPAMA A.M., PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT e dal service Previnet SPA, relativi a spese promozionali Prevaer, e per € 386 ad una sistemazione contabile.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 129.609, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo (€ 116.645 nel 2013). Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

Riepilogo Imposta sostitutiva

Descrizione Comparto	Importo
Linea Garantita	61.883
Linea Prudente	557.766
Linea Crescita	2.071.009
Linea Dinamica	306.995
Totale a debito	**2.997.653**

L'imposta sostitutiva relativa al 2014 risulta complessivamente a debito.

Il valore dell'imposta della linea garantita è composto da € 61.667, calcolata sui rendimenti di comparto, e da € 216 calcolata sulle garanzie di risultato.
Inoltre in data 16 febbraio 2015 si è provveduto al versamento di un importo pari a **€ 4.368.433** per effetto della variazione di aliquota dal 11,50% al 20% avvenuta a seguito della Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 13 "Imposta sostitutiva"

3.1 – Rendiconto Comparto Linea Garantita

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**52.049.340**	**47.172.312**
	20-a) Depositi bancari	1.009.897	253.079
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	41.603.178	41.580.568
	20-d) Titoli di debito quotati	5.713.982	3.021.087
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	3.029.376	1.569.285
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	600.086	726.796
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	92.821	21.497
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**9.999**	**49**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**793.859**	**1.470.932**
	40-a) Cassa e depositi bancari	791.635	1.346.957
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.005	551
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.219	123.424
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**52.853.198**	**48.643.293**

3.1.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**1.270.057**	**1.575.047**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.270.057	1.575.047
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**30.346**	**54.174**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	30.346	54.174
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**9.999**	**49**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**99.801**	**84.800**
	40-a) TFR	45	115
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	64.098	52.702
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	35.658	31.983
50	**Debiti di imposta**	**61.883**	**164.278**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.472.086**	**1.878.348**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**51.381.112**	**46.764.945**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.018.329	2.869.482
	Contributi da ricevere	-3.018.329	-2.869.482
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 Conto Economico

		31/12/2014	31/12/2013
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**4.051.737**	**3.834.955**
	10-a) Contributi per le prestazioni	9.637.866	9.097.953
	10-b) Anticipazioni	-1.169.896	-681.840
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.553.711	-2.719.015
	10-d) Trasformazioni in rendita	-87.725	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-774.797	-1.819.318
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-646.100
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	603.275
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**746.882**	**1.720.258**
	30-a) Dividendi e interessi	1.359.763	1.242.583
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-612.881	-314.530
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	792.205
40	**Oneri di gestione**	**-117.212**	**-132.483**
	40-a) Societa' di gestione	-105.090	-122.978
	40-b) Banca depositaria	-12.122	-9.505
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**629.670**	**1.587.775**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-3.573**	**-4.897**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	124.459	117.715
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-21.262	-18.083
	60-c) Spese generali ed amministrative	-36.957	-36.537
	60-d) Spese per il personale	-43.684	-39.610
	60-e) Ammortamenti	-259	-402
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	9.788	4.003
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-35.658	-31.983
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**4.677.834**	**5.417.833**
80	**Imposta sostitutiva**	**-61.667**	**-164.278**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**4.616.167**	**5.253.555**

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**3.994.337,234**	**46.764.945**
a) Quote emesse	812.352,013	9.637.866
b) Quote annullate	-469.457,726	-5.586.129
c) Variazione del valore quota	-	564.430
Variazione dell'attivo netto	-	4.616.167
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**4.337.231,521**	**51.381.112**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 11,708.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 11,847.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 1,19%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 4.051.737, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **-**

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione **€ 52.049.340**

Le risorse sono affidate in gestione a Pioneer Investment Management S.G.R.p.A tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A	51.929.142
Totale	**51.929.142**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 2.969 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 92.821.

20a) Depositi bancari **€ 1.009.897**

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

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 41.603.178**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Titoli di Stato Italia	41.603.178	41.580.568
Totale	**41.603.178**	**41.580.568**

20d) Titoli di debito quotati **€ 5.713.982**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Titoli di debito quotati Italia	1.263.309	866.626
Titoli di debito quotati altri paesi UE	3.494.898	2.154.461
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	955.775	-
Totale	**5.713.982**	**3.021.087**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 3.029.376**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Quote di O.I.C.R. paesi UE	3.029.376	1.569.285
Totale	**3.029.376**	**1.569.285**

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.095.127	9,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.036.200	7,64
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.032.200	7,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.994.919	7,56
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.875.385	7,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.821.969	7,23
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.136.420	5,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.128.003	5,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.091.586	5,85
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	3.029.376	5,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.076.300	3,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.061.409	3,90
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.872.271	3,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.171.550	2,22
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	510.105	0,97
RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	464.260	0,88
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	462.346	0,87
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	392.900	0,74
INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	XS0467864160	I.G - TDebito Q IT	315.585	0,60
SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	XS0828735893	I.G - TDebito Q UE	314.949	0,60
RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	XS0940302002	I.G - TDebito Q UE	304.581	0,58
UNICREDIT SPA 22/01/2016 FLOATING	XS0935795939	I.G - TDebito Q IT	302.904	0,57
FCE BANK PLC 19/01/2015 4,75	XS0628597683	I.G - TDebito Q UE	300.492	0,57
GE CAPITAL EURO FUNDING 22/02/2016 FLOATING	XS0245166367	I.G - TDebito Q UE	300.300	0,57
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	272.677	0,52
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	251.920	0,48
IBERDROLA INTL BV 21/09/2017 4,5	XS0829209195	I.G - TDebito Q UE	221.620	0,42
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	220.751	0,42
KBC IFIMA NV 10/09/2018 2,125	XS0969365591	I.G - TDebito Q UE	211.496	0,40
LLOYDS BANK PLC 10/10/2018 1,875	XS0980066996	I.G - TDebito Q UE	210.186	0,40
CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	209.840	0,40
STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	XS0995417846	I.G - TDebito Q UE	207.080	0,39
SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	201.642	0,38
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	133.831	0,25
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	114.356	0,22
Totale			**50.346.536**	**95,28**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.179.998	23.423.180	-	41.603.178
Titoli di Debito quotati	1.263.309	3.494.898	955.775	5.713.982
Quote di OICR	-	3.029.376	-	3.029.376
Depositi bancari	1.009.897	-	-	1.009.897
Totale	**20.453.204**	**29.947.454**	**955.775**	**51.356.433**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	41.603.178	5.713.982	3.029.376	999.789	51.346.325
GBP	-	-	-	6.405	6.405
CHF	-	-	-	3.703	3.703
Totale	**41.603.178**	**5.713.982**	**3.029.376**	**1.009.897**	**51.356.433**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,880	1,694	-	-
Titoli di Debito quotati	0,836	1,430	-	-

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

Situazioni di conflitto di interesse

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	2450	EUR	3.029.376
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	391000	EUR	392.900
UNICREDIT SPA 22/01/2016 FLOATING	XS0935795939	300000	EUR	302.904
Totale				**3.725.180**

Alla data di chiusura dell’esercizio risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari e attività finanziarie emesse da Società appartenenti al gruppo dei gestori finanziari; tali posizioni, segnalate alla Covip, sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-30.240.356	29.630.570	-609.786	59.870.926
Titoli di Debito quotati	-2.742.646	101.128	-2.641.518	2.843.774
Quote di OICR	-2.988.107	1.467.778	-1.520.329	4.455.885
Totale	**-35.971.109**	**31.199.476**	**-4.771.633**	**67.170.585**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Sono espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	59.870.926
Titoli di Debito quotati	-	-	-	2.843.774
Quote di OICR	-	-	-	4.455.885
Totale	**-**	**-**	**-**	**67.170.585**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 600.086**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 92.821**

La voce è composta esclusivamente dall'ammontare dei crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2014.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 9.999**

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 793.859**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 791.635, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2014
Conto deposito – Raccolta – Unicredit Spa	550.242
C/c raccolta n. 9000 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	61.545
C/c liquidazioni n. 9200 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	111.954
C/c spese n. 9100 - Istituto Centrale delle Banche Popolari	32.532
Conto deposito – Spese – Unicredit SpA	31.914
Crediti verso banche per interessi attivi	3.043
Cash Card	223
Deposito postale affrancatrice	181
Denaro e altri valori in cassa	1
Totale	**791.635**

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 1.005 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**-**	**551**
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	2
Acquisti	-	711
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	-	259
Valore finale	**-**	**1.005**

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2014 dal comparto Linea Garantita nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 1.219, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Risconti Attivi	991	952
Crediti verso Gestori	94	122.318
Crediti verso Erario	67	15
Anticipo a Fornitori	62	139
Anticipi diversi	5	-
Totale	**1.219**	**123.424**

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 1.270.057

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 59.385 e trasferimenti per € 738), a contributi da rimborsare per € 371, contributi da identificare € 1, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 820.845, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 77.702, al debito nei confronti dell'erario per l'addizionale regionale per € 34 e al debito nei confronti dell'erario per l'addizionale comunale per € 18.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione come di seguito dettagliato:

	2014	2013
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	37.896	-
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	-	1.387
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	4.443	26.067
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	135.381	36.879
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	111.177	62.756
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	22.066	146.428
Totale	**310.963**	**273.517**

20 – Passività della gestione finanziaria € 30.346

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 27.377) e dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 2.969).

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 9.999

La voce riporta l'importo della garanzia figurativa che il gestore si è impegnato a versare, calcolato alla data di riferimento del bilancio, sulla base della differenza tra il potenziale valore garantito dal gestore e il valore corrente delle posizioni. La contabilizzazione del presente importo non incide sull'Attivo netto destinato alle prestazioni.

40 – Passività della gestione amministrativa € 99.801

La voce a) TFR è pari all'importo di € 45.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 64.008, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Altri debiti	40.664	36.551
Fornitori	9.242	5.792
Fatture da ricevere	4.637	2.643
Debiti per TFR e Contributi dipendenti a Fondo Pensione	1.744	896

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.500	1.789
Personale conto retribuzione	1.243	-
Personale conto 14^esima	1.136	767
Personale conto ferie	1.091	1.401
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	646	1.179
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	482	411
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	467	441
Debiti verso Amministratori	435	120
Personale conto nota spese	392	-
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	198	187
Debiti verso Delegati	126	-
Debiti verso Sindaci	64	-
Erario addizionale regionale	25	23
Debiti verso INAIL	6	-
Debiti verso Gestori	-	496
Erario addizionale comunale	-	6
Totale	**64.098**	**52.702**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 15).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 35.658, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti di imposta € 61.883

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito ed è composta da € 61.667 calcolata sui rendimenti di comparto e da € 216 calcolata sulle garanzie di risultato.
L'imposta sostitutiva versata in data 16 febbraio 2015 differisce dal debito esposto in bilancio per effetto della variazione di aliquota dal 11,50% al 20% avvenuta a seguito della Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 13 "Imposta sostitutiva".

Conti d'ordine € 3.018.329

La voce di € 3.018.329, relativa a liste di contribuzione con competenza 2014, è composta per € 2.736.914 da liste di contribuzione pervenute nel 2015 e per € 281.415 da liste di contribuzione pervenute nel 2014 in attesa di riconciliazione al 31.12.2014. Di queste ultime, al 18 marzo 2015, rimanevano ancora da riconciliare € 106.189.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 4.051.737

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 9.637.866, si compone come segue:

Fonte contributiva	Importo	
	2014	2013
Contributi	9.218.681	8.167.402
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	33.699	757.050
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	385.356	173.501
TFR Pregresso	130	-
Totale	**9.637.866**	**9.097.953**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2014	2013
Contributi dipendente	1.253.200	1.494.864
Contributi dipendente volontari	161.172	156.143
Contributi azienda	1.673.187	1.337.165
Trasferimento TFR	6.131.122	5.179.230
Totale	**9.218.681**	**8.167.402**

La posta b) Anticipazioni per € 1.169.896 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2014.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 3.553.711 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	2014	2013
Riscatto per conversione comparto – Switch out	2.138.372	1.866.519
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	587.088	28.210
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	573.778	670.227
Trasferimento posizione ind.le in uscita	141.453	102.568
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	102.573	47.794
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	10.447	3.697
Totale	**3.553.711**	**2.719.015**

La posta d) Erogazioni in rendita per € 87.725 consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 774.797 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 746.882**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2014	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2014	Dividendi e interessi 2013	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2013
Titoli di stato e organismi internazionali	1.266.013	-599.563	1.236.670	-541.549
Titoli di debito quotati	92.897	50.687	2.002	-1.904
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-60.238	-	229.001
Depositi bancari	853	1.100	3.911	-
Quote OICVM	-	-	-	-
Altri ricavi	-	-	-	-
Altri costi	-	-126	-	-78
Risultato gestione cambi	-	-4.741	-	-
Totale	**1.359.763**	**-612.881**	**1.242.583**	**-314.530**

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione **€ -117.212**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Totale
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT S.G.R.p.A	105.090	**105.090**
Totale	**105.090**	**105.090**

La voce b) Banca depositaria (€ 12.122) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -3.573**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 124.459, è composta per € 31.984 dall'ammontare delle quote di iscrizione riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2014, per € 3.719 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 86.138 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2014 per € 2.583 da commissioni prelevate su disinvestimenti e per € 35 da commissioni prelevate sui cambi comparto.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 21.262, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2014 e le spese per l'Hosting del Sito Internet.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 36.957, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Contributo annuale Covip	5.655	5.407
Compensi lordi sindaci	4.880	4.605
Spese promozionali	3.618	4.736
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	3.574	4.897
Spese legali e notarili	2.916	1.470
Rimborsi spese amministratori	1.754	1.669
Spese per stampa ed invio certificati	1.747	2.059
Contratto fornitura servizi	1.710	1.579
Spese di rappresentanza	1.603	1.687
Comodato e altre spese per locali	1.494	1.976
Spese per organi sociali	1.488	365
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	1.441	1.222
Quota associazioni di categoria	1.148	1.137
Assicurazioni	1.034	1.131
Rimborso spese delegati	808	328
Formazione	537	-
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	332	470
Rimborsi spese sindaci	269	142
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	229	-
Viaggi e trasferte	214	-
Spese sito internet	109	-
Spese per spedizioni e consegne	106	48
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	166	96
Spese hardware e software	55	263
Rimborsi spese	30	166
Vidimazioni e certificazioni	27	130
Spese varie	13	17
Spese di assistenza e manutenzione	-	67
Spese grafiche e tipografiche	-	117
Spese pubblicazione bando di gara	-	753
Totale	**36.957**	**36.537**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 43.684 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Retribuzioni lorde	29.627	27.181
Contributi previdenziali dipendenti	4.840	4.316
Contributi INPS Direttore	3.904	3.582
T.F.R.	1.888	1.673
Contributi fondi pensione	1.327	1.031
Rimborsi spese dipendenti	989	802

Descrizione	Importo	Importo
Mensa personale dipendente	827	879
Viaggi e trasferte dipendenti	155	60
INAIL	83	86
Altri costi del personale	44	-
Totale	**43.684**	**39.610**

e) Ammortamenti: l'importo di € 259 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 9.788 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Arrotondamenti passivi	-	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-30	-
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-
Oneri bancari	-27	-31
Sopravvenienze passive	-139	-90
Altri costi e oneri	-	-389
Totale oneri	**-196**	**-511**
Sopravvenienze attive	247	13
Interessi attivi conto ordinario	5.062	250
Altri ricavi e proventi	4. 646	4.250
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	27	-
Arrotondamento Attivo Contributi	2	1
Arrotondamenti attivi	-	-
Totale proventi	**9.984**	**4.514**
Saldo	**9.788**	**4.003**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 15).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 35.658, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva **€ -61.667**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

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

ANDP 2014 ante imposta sostitutiva (a)	51.442.779
ANDP 2013 (b)	46.764.945
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	4.051.737
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	626.097
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	89.857
Imponibile = (d)-(e)	536.240
Imposta Sostituiva 11,5%	**61.667**

L'imposta sostitutiva versata in data 16 febbraio 2015 differisce dal debito esposto in bilancio per effetto della variazione di aliquota dal 11,50% al 20% avvenuta a seguito della Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 13 "Imposta sostitutiva".

3.2 – Rendiconto Comparto Linea Prudente

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**58.856.739**	**49.224.578**
	20-a) Depositi bancari	2.074.847	2.724.707
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	31.851.011	26.543.032
	20-d) Titoli di debito quotati	3.051.989	2.264.320
	20-e) Titoli di capitale quotati	45.768	37.720
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	21.172.979	16.692.614
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	417.493	362.535
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	201.694	555.579
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	40.958	44.071
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**766.192**	**721.529**
	40-a) Cassa e depositi bancari	764.647	636.406
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	698	378
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	847	84.745
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**59.622.931**	**49.946.107**

3.2.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**1.389.656**	**572.421**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.389.656	572.421
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**24.141**	**19.998**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	24.141	19.998
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**69.349**	**58.224**
	40-a) TFR	31	79
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	44.540	36.185
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	24.778	21.960
50	**Debiti di imposta**	**557.766**	**75.598**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**2.040.912**	**726.241**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**57.582.019**	**49.219.866**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.097.357	1.970.223
	Contributi da ricevere	-2.097.357	-1.970.223
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-976.315	-824.954
	Controparte c/contratti futures	976.315	824.954
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 Conto Economico

		31/12/2014	31/12/2013
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**4.007.116**	**7.904.855**
	10-a) Contributi per le prestazioni	9.512.978	10.594.241
	10-b) Anticipazioni	-1.042.926	-805.700
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.213.654	-1.105.896
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-249.282	-787.411
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	9.621
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**4.986.359**	**815.190**
	30-a) Dividendi e interessi	934.592	737.671
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.051.767	77.519
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-69.696**	**-59.441**
	40-a) Societa' di gestione	-56.625	-49.818
	40-b) Banca depositaria	-13.071	-9.623
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**4.916.663**	**755.749**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-3.860**	**-4.977**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	86.484	80.824
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-14.775	-12.416
	60-c) Spese generali ed amministrative	-27.057	-26.702
	60-d) Spese per il personale	-30.355	-27.196
	60-e) Ammortamenti	-180	-276
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	6.801	2.749
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-24.778	-21.960
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**8.919.919**	**8.655.627**
80	**Imposta sostitutiva**	**-557.766**	**-75.598**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**8.362.153**	**8.580.029**

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**3.969.272,519**	**49.219.866**
a) Quote emesse	729.939,530	9.512.978
b) Quote annullate	-415.544,474	-5.505.862
c) Variazione del valore quota	-	4.355.037
Variazione dell'attivo netto	-	8.362.153
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**4.283.667,575**	**57.582.019**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 12,400.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 13,442.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 8,40%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 4.007.116, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **-**

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione **€ 58.856.739**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- DUEMME SGR S.P.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	19.525.849
DUEMME SGR S.P.A.	19.389.307
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	19.719.926
Totale	**58.635.082**

Il totale della tabella di cui sopra, esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 3.327 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 200.843.

20a) Depositi bancari **€ 2.074.847**

La voce è composta per € 2.074.847 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 31.851.011**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Titoli di Stato Italia	14.285.873	11.368.586
Titoli di Stato altri paesi UE	17.565.138	15.174.446
Totale	**31.851.011**	**26.543.032**

20d) Titoli di debito quotati **€ 3.051.989**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Titoli di debito quotati Italia	207.617	308.120
Titoli di debito quotati altri paesi UE	1.961.193	1.551.172
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	774.254	405.028
Titoli di debito quotati altri paesi NON OCSE	108.925	-
Totale	**3.051.989**	**2.264.320**

20e) Titoli di capitale quotati **€45.768**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	45.768	37.720
Totale	**45.768**	**37.720**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 21.172.979**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	21.172.979	16.692.614
Totale	**21.172.979**	**16.692.614**

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	18.388.883	30,84
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.017.719	3,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.928.935	3,24
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.372.620	2,30
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.198.303	2,01
CANDR EQUITIES L-SUST WRLD-Z	LU0240982909	I.G - OICVM UE	1.155.767	1,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.072.163	1,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.030.529	1,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.013.653	1,70
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.006.190	1,69
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	987.098	1,66
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	880.769	1,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	862.020	1,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	860.845	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	783.370	1,31
EUROPEAN UNION 04/04/2018 3,25	EU000A1GN002	I.G - TStato Org.Int Q UE	773.416	1,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	756.726	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	733.983	1,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	I.G - TStato Org.Int Q IT	715.173	1,20
CANDR FUND-SUST EQ EUROP-Z	LU0490662870	I.G - OICVM UE	641.231	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	610.954	1,02
EFSF 05/07/2021 3,375	EU000A1G0AB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	595.000	1,00
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	564.350	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	547.376	0,92

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	535.904	0,90
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	492.941	0,83
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	480.614	0,81
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75	NL0010721999	I.G - TStato Org.Int Q UE	464.870	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	458.483	0,77
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	437.847	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	436.796	0,73
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	403.275	0,68
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	I.G - TStato Org.Int Q UE	401.232	0,67
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	381.400	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	364.655	0,61
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	340.341	0,57
BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	339.240	0,57
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	336.570	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	328.648	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	321.185	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	303.854	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	298.053	0,50
KFW 18/01/2021 3,375	DE000A1EWEJ5	I.G - TDebito Q UE	284.640	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	275.153	0,46
BELGIUM KINGDOM 28/03/2032 4	BE0000326356	I.G - TStato Org.Int Q UE	262.576	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	257.932	0,43
CERT DI CREDITO DEL TES 01/09/2015 FLOATING	IT0004404965	I.G - TStato Org.Int Q IT	250.407	0,42
REPUBLIC OF POLAND 20/01/2025 5,25	XS0479333311	I.G - TStato Org.Int Q UE	244.361	0,41
IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5	IE0034074488	I.G - TStato Org.Int Q UE	240.950	0,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	232.020	0,39
Altri			6.450.727	10,82
Totale			**56.121.747**	**94,14**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

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

Derivati su INDICI				
Tipologia contratto	**Strumento / Indice sottostante**	**Posizione Lunga / Corta**	**Divisa**	**Controvalore contratti aperti**
Futures	EURO STOXX 50 Mar15	LUNGA	EUR	125.320
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar15	LUNGA	GBP	83.740
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar15	LUNGA	JPY	59.836
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan15	LUNGA	SEK	31.231
Futures	S&P 500 FUTURE Mar15	LUNGA	USD	422.617
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar15	LUNGA	USD	253.571
Totale				**976.315**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri non OCSE	Totale
Titoli di Stato	14.285.873	17.565.138	-	-	31.851.011
Titoli di Debito quotati	207.617	1.961.193	774.254	108.925	3.051.989
Titoli di Capitale quotati	-	45.768	-	-	45.768
Quote di OICR	-	21.172.979	-	-	21.172.979

Depositi bancari	2.074.847	-	-	-	2.074.847
Totale	**16.568.337**	**40.745.078**	**774.254**	**108.925**	**58.196.594**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	31.851.011	2.640.182	21.172.979	1.655.706	57.319.878
USD	-	411.807	-	202.182	613.989
JPY	-	-	-	61.786	61.786
GBP	-	-	-	73.206	73.206
CHF	-	-	-	23.864	23.864
SEK	-	-	45.768	13.914	59.682
DKK	-	-	-	171	171
NOK	-	-	-	61	61
CAD	-	-	-	637	637
AUD	-	-	-	43.320	43.320
Totale	**31.851.011**	**3.051.989**	**21.218.747**	**2.074.847**	**58.196.594**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Altri NON OCSE
Titoli di Stato quotati	3,530	6,913	-	-
Titoli di Debito quotati	1,273	2,552	2,923	4,004

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	744,968	EUR	987.098
2	CANDR FUND-SUST EQ EUROP-Z	LU0490662870	477	EUR	641.231
3	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	12878,361	EUR	18.388.883
4	CANDR EQUITIES L-SUST WRLD-Z	LU0240982909	8039	EUR	1.155.767
Totale					**21.172.979**

Alla data di chiusura dell’esercizio risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari; tali posizioni, segnalate alla Covip, sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-24.395.056	18.999.897	-5.395.159	43.394.953
Titoli di Debito quotati	-3.721.251	2.597.621	-1.123.630	6.318.872
Quote di OICR	-3.526.566	1.070.968	-2.455.598	4.597.534
Totale	**-31.642.873**	**22.668.486**	**-8.974.387**	**54.311.359**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore
Titoli di Stato	-	-	-	43.394.953
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.318.872
Quote di OICR	-	-	-	4.597.534
Totale	**-**	**-**	**-**	**54.311.359**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 417.493**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 201.694**

La voce è composta per € 851 da margini su operazioni futures da regolare e per € 200.843 da crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2014.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/futures **€ 40.958**

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31.12.2014.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 766.192**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 764.647, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2014
Conto deposito – Raccolta – Unicredit Spa	382.348
C/c raccolta n. 9000 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	262.340
C/c liquidazioni n. 9200 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	72.781
C/c spese n. 9100 - Istituto Centrale delle Banche Popolari	22.606
Conto deposito – Spese – Unicredit SpA	22.176
Crediti verso banche per interessi attivi	2.114
Cash Card	155
Deposito postale affrancatrice	126
Denaro e altri valori in cassa	1
Totale	**764.647**

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 698 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**-**	**378**
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	6
Acquisti	-	494

DECREMENTI DA		
Ammortamenti	-	180
Valore finale	**-**	**698**

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2014 dal Comparto Linea Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 847 è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Risconti Attivi	689	653
Crediti verso Gestori	65	83.985
Crediti verso Erario	46	11
Anticipo a Fornitori	43	96
Anticipi diversi	4	-
Totale	**847**	**84.745**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 15).

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 1.389.656

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 41.265, trasferimenti € 513,) ai contributi da rimborsare per € 258, ai contributi da identificare per € 1, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 1.172.460, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 53.993, al debito nei confronti dell'erario per l'addizionale regionale per € 24 e al debito nei confronti dell'erario per l'addizionale comunale per € 12.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione e che dettagliamo come segue:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	56.240	77.105
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	25.898	-
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	21.257	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	17.735	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	-	12.857
Totale	**121.130**	**89.962**

20 – Passività della gestione finanziaria € 24.141

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 14.826), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 3.327), e margini su operazioni futures da regolare (€ 5.988).

40 – Passività della gestione amministrativa € 69.349

La voce a) TFR è pari all'importo di € 31.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 44.540, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Altri debiti	28.257	25.096
Fornitori	6.422	3.977
Fatture da ricevere	3.222	1.815
Debiti per TFR e Contributi dipendenti a Fondo Pensione	1.212	616
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.042	1.228
Personale conto retribuzione	864	-
Personale conto 14^esima	789	527
Personale conto ferie	758	962
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	449	809
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	335	282
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	325	303
Debiti verso Amministratori	302	82
Personale conto nota spese	272	-
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	138	128
Debiti verso Delegati	88	-
Debiti verso Sindaci	44	-
Erario addizionale regionale	17	16
Debiti verso INAIL	4	-
Debiti verso Gestori	-	340
Erario addizionale comunale	-	4
Totale	**44.540**	**36.185**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 15).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 24.778 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti di imposta **€ 557.766**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito.
L'imposta sostitutiva versata in data 16 febbraio 2015 differisce dal debito esposto in bilancio per effetto della variazione di aliquota dal 11,50% al 20% avvenuta a seguito della Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 13 "Imposta sostitutiva".

Conti d'ordine **€ 3.073.672**

La voce di € 2.097.357, relativa a liste di contribuzione con competenza 2014, è composta per € 1.901.809 da liste di contribuzione pervenute nel 2015 e per € 195.548 da liste di contribuzione pervenute nel 2014 in attesa di riconciliazione al 31.12.2014. Di queste ultime, al 18 marzo 2014, rimanevano ancora da riconciliare € 73.788.

La voce di € 976.315 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio, il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 4.007.116**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 9.512.978, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Contributi	8.863.505	7.936.099
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	535.169	1.126.112
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	114.304	1.503.777
TFR Pregresso	-	28.239
Contributi per ristoro posizioni	-	14
Totale	**9.512.978**	**10.594.241**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2014	2013
Contributi dipendente	1.360.313	1.285.153
Contributi dipendente volontari	239.182	221.063
Contributi azienda	1.886.422	1.797.709
Trasferimento TFR	5.377.588	4.632.174
Totale	**8.863.505**	**7.936.099**

La posta b) Anticipazioni per € 1.042.926 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2014.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 4.213.654 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Riscatto per conversione comparto Switch out	3.023.277	735.787
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	589.554	38.563
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	363.903	223.236
Trasferimento posizione ind.le in uscita	115.697	42.944
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	99.470	52.509
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	21.753	12.857
Totale	**4.213.654**	**1.105.896**

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 249.282 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionistiche a titolo di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 4.986.359**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2014	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2014	Dividendi e interessi 2013	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2013
Titoli di stato e organismi internazionali	884.901	1.824.455	681.499	-489.547
Titoli di debito quotati	45.108	74.782	51.095	-24.809
Titoli di capitale quotati	1.135	8.048	1.072	7.808
Depositi bancari	3.448	31.326	-	-42.658
Quote OICVM	-	2.024.767	4.005	436.855
Altri ricavi	-	-	-	1
Altri costi	-	-336	-	-294
Commissioni di negoziazione	-	-	-	-
Futures	-	-	-	190.163
Risultato gestione cambi	-	88.725		
Totale	**934.592**	**4.051.767**	**737.671**	**77.519**

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese.

40 - Oneri di gestione **€ -69.696**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	18.527
DUEMME SGR S.P.A.	15.645
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	22.453
Totale	**56.625**

La voce b) Banca depositaria (€ 13.071) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ - 3.860**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 86.484, è composta per € 21.960 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2014, € 1.384 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 61.285 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2014, per € 1.795 da commissioni prelevate su disinvestimenti e per € 60 da commissioni prelevate sui cambi comparto

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 14.775, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2014 e le spese per l'Hosting del Sito Internet.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 27.057 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Contributo annuale Covip	3.929	3.713
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	3.860	4.977
Compensi lordi sindaci	3.390	3.252
Spese promozionali	2.514	226
Spese legali e notarili	2.026	46
Rimborsi spese amministratori	1.219	1.414
Spese per stampa ed invio certificati	1.214	2.973
Contratto fornitura servizi	1.188	1.084
Spese di rappresentanza	1.114	1.357
Comodato e altre spese per locali	1.038	1.158
Spese per organi sociali	1.034	439
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	1.001	839
Quota associazioni di categoria	797	1.146
Assicurazioni	719	1.009
Rimborso spese delegati	562	777
Formazione	373	-
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	231	323
Rimborsi spese sindaci	187	180
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	159	97
Viaggi e trasferte	149	66
Spese sito internet	76	80
Spese per spedizioni e consegne bolli e postali	74	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	116	90
Spese hardware e software	38	33
Rimborsi spese	21	-
Vidimazioni e certificazioni	19	114
Spese varie	9	517
Spese telefoniche	-	12
Spese grafiche e tipografiche	-	780
Totale	**27.057**	**26.702**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 30.355, si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Retribuzioni lorde	20.587	18.663
Contributi previdenziali dipendenti	3.363	2.963
Contributi INPS Direttore	2.712	2.459
T.F.R.	1.312	1.149
Contributi fondi pensione	922	708
Rimborsi spese dipendenti	687	551
Mensa personale dipendente	575	603
Viaggi e trasferte dipendenti	108	41
INAIL	58	59
Altri costi del personale	31	-
Arrotondamento attuale	5	7
Arrotondamento precedente	-5	-7
Totale	**30.355**	**27.196**

e) Ammortamenti: l'importo di € 180 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 6.801, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Sopravvenienze passive	-97	-
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-
Oneri bancari	-19	-21
Arrotondamenti passivi	-21	-62
Altri costi e oneri	-	-267
Totale oneri	**-137**	**-350**
Interessi attivi bancari c/c spese	3.519	172
Sopravvenienze attive	172	9
Altri ricavi e proventi	3.228	2.918
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	18	-
Arrotondamenti attivi contributi	1	-
Totale proventi	**6.938**	**3.099**
Saldo	**6.801**	**2.749**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 15).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 24.778, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva **€ -557.766**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

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

ANDP 2014 ante imposta sostitutiva (a)	58.139.785
ANDP 2013(b)	49.219.866
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	4.007.116
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	4.912.803
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	62.668
Imponibile = (d)-(e)	4.850.135
Imposta Sostituiva 11,5%	**557.766**

L’imposta sostitutiva versata in data 16 febbraio 2015 differisce dal debito esposto in bilancio per effetto della variazione di aliquota dal 11,50% al 20% avvenuta a seguito della Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all’art. 1 comma da 621 a 624. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 13 “Imposta sostitutiva”.

3. 3 – Rendiconto Comparto Linea Crescita

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**199.216.382**	**162.927.741**
	20-a) Depositi bancari	4.898.658	10.481.798
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	86.185.974	67.816.254
	20-d) Titoli di debito quotati	9.524.530	6.593.207
	20-e) Titoli di capitale quotati	7.797.044	6.403.705
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	87.623.075	69.260.973
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.027.663	885.086
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.520.521	911.619
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	638.917	575.099
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**2.134.536**	**1.925.269**
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.130.578	1.700.500
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.789	999
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.169	223.770
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**201.350.918**	**164.853.010**

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**1.290.665**	**457.146**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.290.665	457.146
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**146.841**	**90.641**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	146.841	90.641
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**177.611**	**153.742**
	40-a) TFR	80	208
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	114.072	95.549
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	63.459	57.985
50	**Debiti di imposta**	**2.071.009**	**1.060.802**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**3.686.126**	**1.762.331**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**197.664.792**	**163.090.679**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.371.573	5.202.391
	Contributi da ricevere	-5.371.573	-5.202.391
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-11.695.866	-8.849.313
	Controparte c/contratti futures	11.695.866	8.849.313

3.3.2 Conto Economico

		31/12/2014	31/12/2013
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**18.478.075**	**16.254.016**
	10-a) Contributi per le prestazioni	28.282.194	23.428.840
	10-b) Anticipazioni	-5.334.347	-3.544.557
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.710.630	-2.144.315
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-759.142	-1.538.634
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	52.682
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**18.414.421**	**10.023.478**
	30-a) Dividendi e interessi	2.492.935	1.988.285
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.921.486	8.035.193
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-234.557**	**-206.730**
	40-a) Societa' di gestione	-190.809	-174.300
	40-b) Banca depositaria	-43.748	-32.430
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**18.179.864**	**9.816.748**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-12.817**	**-16.658**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	221.494	213.418
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-37.840	-32.786
	60-c) Spese generali ed amministrative	-72.229	-74.021
	60-d) Spese per il personale	-77.742	-71.812
	60-e) Ammortamenti	-461	-729
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	17.420	7.257
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-63.459	-57.985
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**36.645.122**	**26.054.106**
80	**Imposta sostitutiva**	**-2.071.009**	**-1.060.802**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**34.574.113**	**24.993.304**

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**9.988.835,590**	**163.090.679**
a) Quote emesse	1.653.833,940	28.282.194
b) Quote annullate	-568.396,657	-9.804.119
c) Variazione del valore quota	-	16.096.038
Variazione dell'attivo netto	-	34.574.113
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**11.074.272,873**	**197.664.792**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 16,327.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 17,849.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 9,32%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 18.478.075, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

-

10 – Investimenti diretti

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione **€ 199.216.382**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- DUEMME SGR S.P.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	65.522.205
DUEMME SGR S.P.A.	66.337.449
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	65.741.860
Totale	**197.601.514**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 11.215 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 1.479.242.

20a) Depositi bancari **€ 4.898.658**

La voce è composta per € 4.898.658 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 86.185.974**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Titoli di Stato Italia	44.181.149	33.217.724
Titoli di Stato altri paesi UE	41.589.497	34.598.530
Titoli di Stato altri paesi OCSE	415.328	-
Totale	**86.185.974**	**67.816.254**

20d) Titoli di debito quotati **€ 9.524.530**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Titoli di debito quotati Italia	368.183	665.671
Titoli di debito quotati altri paesi UE	7.578.626	5.027.997
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	1.359.869	899.539
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	217.852	-
Totale	**9.524.530**	**6.593.207**

20e) Titoli di capitale quotati **€ 7.797.044**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Titoli di capitale quotati Italia	108.685	39.530
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	1.914.821	1.564.633
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	5.650.221	4.799.542
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	123.317	
Totale	**7.797.044**	**6.403.705**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 87.623.075**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Quote di O.I.C.R altri paesi UE	**87.623.075**	69.260.973
Totale	**87.623.075**	**69.260.973**

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	45.031.226	22,36
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	20.096.816	9,98
CANDR EQUITIES L-SUST WRLD-Z	LU0240982909	I.G - OICVM UE	14.562.320	7,23
CANDR FUND-SUST EQ EUROP-Z	LU0490662870	I.G - OICVM UE	7.932.714	3,94
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.802.248	2,88
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.781.636	2,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.671.067	1,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.063.323	1,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.971.603	1,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.894.261	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.729.177	1,36
CERT DI CREDITO DEL TES 01/09/2015 FLOATING	IT0004404965	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.504.067	1,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.432.781	1,21
EFSF 05/07/2021 3,375	EU000A1G0AB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.380.000	1,18
KINGDOM OF DENMARK 05/10/2015 1,75	XS0546424077	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.124.045	1,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.094.435	1,04
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.031.660	1,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.012.364	1,00
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.997.713	0,99

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EFSF 18/07/2016 2,75	EU000A1G0AA6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.875.780	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.834.959	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.642.550	0,82
KFW 24/04/2015 ,625	US500769FC35	I.G - TDebito Q UE	1.567.089	0,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.525.600	0,76
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.490.716	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.454.652	0,72
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.309.950	0,65
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.308.047	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.284.741	0,64
KFW 12/01/2015 1	US500769ET78	I.G - TDebito Q UE	1.235.644	0,61
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.174.359	0,58
NEDER WATERSCHAPSBANK 14/12/2015 ,375	XS1076674156	I.G - TDebito Q UE	1.152.852	0,57
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.149.360	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.148.574	0,57
KFW 18/01/2021 3,375	DE000A1EWEJ5	I.G - TDebito Q UE	1.067.400	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.030.529	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	922.684	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	921.784	0,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	916.479	0,46
BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	904.640	0,45
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	I.G - TStato Org.Int Q UE	889.191	0,44
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2015 2,875	US298785FB78	I.G - TStato Org.Int Q UE	824.215	0,41
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	806.550	0,40
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	800.695	0,40
EUROPEAN INVESTMENT BANK 08/07/2015 4,375	XS0223923870	I.G - TStato Org.Int Q UE	785.662	0,39
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	785.330	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	729.311	0,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	719.306	0,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	675.370	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	644.830	0,32
Altri			25.438.318	12,63
Totale			**191.130.623**	**94,91**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

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

Derivati su INDICI				
Tipologia contratto	**Strumento / Indice sottostante**	**Posizione Lunga / Corta**	**Divisa**	**Controvalore contratti aperti**
Futures	EURO E-MINI FUT Mar15	CORTA	USD	-1.059.525
Futures	EURO FX CURR FUT Mar15	CORTA	USD	-124.650
Futures	EURO STOXX 50 Mar15	LUNGA	EUR	1.159.210
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar15	CORTA	GBP	-499.165
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar15	LUNGA	GBP	1.842.278
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan15	LUNGA	SEK	265.461
Futures	S&P 500 FUTURE Mar15	LUNGA	USD	6.761.881
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar15	LUNGA	CAD	968.897
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar15	LUNGA	USD	253.571
Futures	SPI 200 FUTURES Mar15	LUNGA	AUD	726.010
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar15	LUNGA	CHF	1.111.152
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar15	LUNGA	JPY	290.746
Totale				**11.695.866**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	44.181.149	41.589.497	415.328	-	86.185.974
Titoli di Debito quotati	368.183	7.578.626	1.359.869	217.852	9.524.530
Titoli di Capitale quotati	108.685	1.914.821	5.650.221	123.317	7.797.044
Quote di OICR	-	87.623.075	-	-	87.623.075
Depositi bancari	4.898.658	-	-	-	4.898.658
Totale	**49.556.675**	**138.706.019**	**7.425.418**	**341.169**	**196.029.281**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	82.872.090	5.568.945	89.417.014	3.269.112	181.127.161
USD	1.862.833	3.955.585	4.406.309	214.887	10.439.614
JPY	-	-	1.367.957	153.807	1.521.764
GBP	1.042.498	-	-	136.426	1.178.924
CHF	-	-	-	400.549	400.549
SEK	-	-	228.839	108.003	336.842
DKK	-	-	-	171	171
NOK	-	-	-	9.192	9.192
CAD	-	-	-	480.767	480.767
AUD	408.553	-	-	125.220	533.773
SGD	-	-	-	524	524
Totale	**86.185.974**	**9.524.530**	**95.420.119**	**4.898.658**	**196.029.281**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,306	6,051	0,404	-
Titoli di Debito quotati	1,845	1,711	3,556	4,004

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore in €
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	15167,179	EUR	20.096.816
2	CANDR EQUITIES L-SUST WRLD-Z	LU0240982909	101289	EUR	14.562.320
3	CANDR FUND-SUST EQ EUROP-Z	LU0490662870	5901	EUR	7.932.714
4	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	31536,901	EUR	45.031.226
5	DELTA AIR LINES INC	US2473617023	1722	USD	69.768
Totale					**87.692.844**

Alla data di chiusura dell’esercizio risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione del Fondo; tali posizioni, segnalate alla Covip, sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-71.481.019	49.547.539	-21.933.480	121.028.558
Titoli di Debito quotati	-10.828.272	7.352.098	-3.476.174	18.180.370
Titoli di Capitale quotati	-14.638.652	14.124.939	-513.713	28.763.591
Quote di OICR	-13.341.266	3.680.405	-9.660.861	17.021.671
Totale	**-110.289.209**	**74.704.981**	**-35.584.228**	**184.994.190**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	121.028.558	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	18.180.370	-
Titoli di Capitale quotati	14.997	11.694	26.691	28.763.591	0,093
Quote di OICR	-	-	-	17.021.671	-
Totale	**14.997**	**11.694**	**26.691**	**184.994.190**	**0,014**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 1.027.663**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 1.520.521**

La voce è composta per € 41.280 da margini su operazioni futures, e per € 1.479.241 dai crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2014.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/futures **€ 638.917**

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2014.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 2.134.536**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 2.130.578 è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2014
Conto deposito – Raccolta – Unicredit Spa	979.239
C/c raccolta n. 9000 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	730.510
C/c liquidazioni n. 9200 – Istituto Centrale delle Banche Popolari.	300.002
C/c spese n. 9100 - Istituto Centrale delle Banche Popolari	57.896
Conto deposito – Spese – Unicredit SpA	56.796
Crediti verso banche per interessi attivi	5.414
Cash card	397
Deposito postale affrancatrice	322
Denaro e altri valori in cassa	2
Totale	**2.130.578**

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 1.789 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**-**	**999**
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	1.265
Incrementi	-	
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	-	14
Ammortamenti	-	461
Valore finale	**-**	**1.789**

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2014 dal Comparto Linea Crescita nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, dell'importo di € 2.169, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Risconti attivi	1.764	1.726
Crediti verso gestori	166	221.763
Crediti verso Erario	119	28
Anticipo a fornitori	110	253
Anticipi diversi	10	-
Totale	**2.169**	**223.770**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 15)

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 1.290.665

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 105.685 e trasferimenti per € 1.314), ai contributi da rimborsare per € 661, ai contributi da identificare per € 3, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 264.167, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 138.282, al debito nei confronti dell'erario per addizionale regionale per € 60 e al debito nei confronti dell'erario per addizionale comunale per € 31.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	441.907	40.352
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	196.035	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	75.786	16.770
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	34.265	45
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	29.952	12.097
Debiti verso aderenti - Riscatti	2.255	2.255
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	262	262

Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	-	25.564
Totale	**780.462**	**25.826**

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 146.841**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 53.015), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 11.215) e dai margini su operazioni futures da regolare (€ 82.611).

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 177.611**

La voce a) TFR è pari all'importo di € 80.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 114.072, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Altri debiti	72.368	66.267
Fornitori	16.448	10.502
Fatture da ricevere	8.251	4.792
Debiti per TFR e Contributi dipendenti a Fondo Pensione	3.104	1.625
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	2.669	3.243
Personale conto retribuzione	2.211	-
Personale conto 14^esima	2.021	1.391
Personale conto ferie	1.942	2.540
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.150	2.137
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	858	745
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	832	799
Debiti verso Amministratori	774	218
Personale conto nota spese	698	-
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	353	339
Debiti verso Delegati	225	-
Debiti verso Sindaci	113	-
Erario addizionale regionale	44	42
Debiti verso INAIL	11	-
Debiti verso Gestori	-	898
Erario addizionale comunale	-	11
Totale	**114.072**	**95.549**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 15).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 63.459 è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti di imposta **€ 2.071.009**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito.
L'imposta sostitutiva versata in data 16 febbraio 2015 differisce dal debito esposto in bilancio per effetto della variazione di aliquota dal 11,50% al 20% avvenuta a seguito della Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 13 "Imposta sostitutiva".

Conti d'ordine **17.067.439**

La voce di € 5.371.573, relativa a liste di contribuzione con competenza 2014, è composta per € 4.870.752 da liste di contribuzione pervenute nel 2015 e per € 500.821 da liste di contribuzione pervenute nel 2014 in attesa di riconciliazione al 31.12.2014. Di queste ultime, al 18 marzo 2015, rimanevano ancora da riconciliare € 188.979.

La voce di € 11.695.866 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio il cui dettaglio è presentato nel paragrafo degli investimenti in gestione.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 18.478.075**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 28.282.194, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Contributi	24.355.578	21.879.583
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	3.797.276	1.437.657
Contributi per ristoro posizioni	-	144
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	129.340	111.456
Totale	**28.282.194**	**23.428.840**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2014	2013
Contributi dipendente	3.851.371	4.359.079
Contributi dipendente volontari	543.463	503.912
Contributi azienda	5.177.999	4.089.436
Trasferimento TFR	14.782.745	12.927.156
Totale	**24.355.578**	**21.879.583**

La posta b) Anticipazioni per € 5.334.347 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2014.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 3.710.630 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Riscatto per conversione comparto – Switch out	1.243.031	525.061
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	1.034.717	930.149
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	986.963	134.971
Trasferimento posizione ind.le in uscita	276.623	280.307
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	136.386	139.464
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	32.910	134.363
Totale	**3.710.630**	**2.144.315**

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 759.142 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionastiche a titolo di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 18.414.421**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2014	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2014	Dividendi e interessi 2013	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2013
Titoli di stato e organismi internazionali	2.218.104	4.377.156	1.669.053	-922.883
Titoli di debito quotati	135.743	467.216	196.005	-128.416
Titoli di capitale quotati	118.665	915.768	94.269	1.451.338
Quote di OICR	-	8.701.241	-	5.925.852
Depositi bancari	20.423	176.183	28.958	-350.609
Quote OICVM	-	-	-	-
Altri ricavi	-	599	-	-371
Altri costi	-	-440	-	11
Commissioni di negoziazione	-	-26.691	-	-17.096
Futures	-	1.310.454	-	2.077.367
Totale	**2.492.935**	**15.921.486**	**1.988.285**	**8.035.193**

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese. Gli altri ricavi sono costituiti prevalentemente da arrotondamenti.

40 - Oneri di gestione **€ -234.557**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	62.625
DUEMME SGR S.P.A.	56.376
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	71.808
Totale	**190.809**

La voce b) Banca depositaria (€ 43.748) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -12.817**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 221.494, è composta per € 57.985 dall'ammontare delle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2014, per € 1.802 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 156.474 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2014 per € 635 da commissioni prelevate sui cambi comparto e per € 4.598 su commissioni su disinvestimenti per liquidazioni.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 37.840, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2014 e le spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 72.229 si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	12.817	16.658
Contributo annuale Covip	10.063	9.803
Compensi lordi sindaci	8.684	8.349
Spese promozionali	6.439	8.586
Spese legali e notarili	5.189	2.665
Rimborsi spese altri consiglieri	3.122	3.026
Spese per stampa ed invio certificati	3.110	3.733
Contratto fornitura servizi	3.042	2.863
Spese di rappresentanza	2.853	3.059
Comodato e altre spese per locali	2.659	3.583
Spese per organi sociali	2.649	662
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	2.564	2.215
Quota associazioni di categoria	2.042	2.061
Assicurazioni	1.841	2.051
Rimborso spese delegati	1.439	595
Formazione	956	-
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	591	852
Rimborsi spese sindaci	479	257
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	408	-
Viaggi e trasferte	380	-
Spese sito internet	194	-
Spese per spedizioni e consegne	190	86
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	296	174
Spese hardware e software	98	476
Rimborsi spese	53	302
Vidimazioni e certificazioni	48	236
Spese varie	23	31
Spese pubblicazione bando di gara	-	1.365
Spese grafiche e tipografiche	-	212
Spese di assistenza e manutenzione	-	121
Totale	**72.229**	**74.021**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 77.742 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Retribuzioni lorde	52.725	49.279
Contributi previdenziali dipendenti	15.561	14.318
T.F.R.	3.360	3.034
Contributi fondi pensione	2.362	1.868
Rimborsi spese dipendenti	2.035	1.563
Mensa personale dipendente	1.472	1.593
INAIL	148	156
Altri costi del personale	79	-
Arrotondamento attuale	14	19
Arrotondamento precedente	-14	-18
Totale	**77.742**	**71.812**

e) Ammortamenti: l'importo di € 461 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e sito internet.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 17.420, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Arrotondamenti passivi	-	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-53	-163
Oneri bancari	-49	-56
Sopravvenienze passive	-247	-
Altri costi e oneri	-	-705
Totale oneri	**-349**	**-925**
Sopravvenienze attive	439	23
Interessi attivi conto ordinario	9.010	453
Altri ricavi e proventi	8.268	7.705
Arrotondamento Attivo Contributi	4	1
Arrotondamenti attivi	1	-
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	47	
Totale proventi	**17.769**	**8.182**
Saldo	**17.420**	**7.257**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 15).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € 63.459, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva **€ - 2.071.009**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

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

ANDP 2014 ante imposta sostitutiva (a)	199.735.801
ANDP 2013(b)	163.090.679
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	18.478.075
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	18.167.047
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	158.276
Imponibile = (d)-(e)	18.008.771
Imposta Sostituiva 11,5%	**2.071.009**

L'imposta sostitutiva versata in data 16 febbraio 2015 differisce dal debito esposto in bilancio per effetto della variazione di aliquota dal 11,50% al 20% avvenuta a seguito della Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di

stabilità) all’art. 1 comma da 621 a 624. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 13 “Imposta sostitutiva”.

3. 4 – Rendiconto Comparto Linea Dinamica

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**27.878.786**	**20.997.187**
	20-a) Depositi bancari	886.192	1.437.482
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.938.445	6.568.428
	20-d) Titoli di debito quotati	1.081.726	499.841
	20-e) Titoli di capitale quotati	2.347.011	1.775.799
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	13.818.830	10.053.530
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	110.917	87.189
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	566.863	475.362
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	128.802	99.556
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**254.190**	**223.517**
	40-a) Cassa e depositi bancari	253.834	205.231
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	161	81
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	195	18.205
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**28.132.976**	**21.220.704**

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**175.958**	**33.187**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	175.958	33.187
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**34.579**	**13.990**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	34.579	13.990
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**15.992**	**12.508**
	40-a) TFR	7	17
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	10.271	7.774
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	5.714	4.717
50	**Debiti di imposta**	**306.995**	**214.232**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**533.524**	**273.917**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**27.599.452**	**20.946.787**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	483.657	423.251
	Contributi da ricevere	-483.657	-423.251
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-2.355.948	-1.526.908
	Controparte c/contratti futures	2.355.948	1.526.908

3.4.2 Conto Economico

		31/12/2014	31/12/2013
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**4.275.547**	**2.710.342**
	10-a) Contributi per le prestazioni	5.409.483	3.520.167
	10-b) Anticipazioni	-537.862	-393.265
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-588.649	-422.241
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-7.425	-
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	5.681
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**2.716.787**	**1.988.975**
	30-a) Dividendi e interessi	277.050	204.232
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.439.737	1.784.743
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	**Oneri di gestione**	**-30.965**	**-26.036**
	40-a) Societa' di gestione	-25.125	-22.009
	40-b) Banca depositaria	-5.840	-4.027
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**2.685.822**	**1.962.939**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-1.709**	**-2.059**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	19.943	17.363
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-3.407	-2.668
	60-c) Spese generali ed amministrative	-7.058	-6.727
	60-d) Spese per il personale	-7.000	-5.842
	60-e) Ammortamenti	-41	-59
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	1.568	591
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-5.714	-4.717
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**6.959.660**	**4.671.222**
80	**Imposta sostitutiva**	**-306.995**	**-214.232**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**6.652.665**	**4.456.990**

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**1.647.659,224**	**20.946.787**
a) Quote emesse	405.236,432	5.409.483
b) Quote annullate	-83.609,025	-1.133.936
c) Variazione del valore quota	-	2.377.118
Variazione dell'attivo netto	-	6.652.665
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**1.969.286,631**	**27.599.452**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 12,713.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 14,015.

La variazione percentuale del valore della quota è pari a 10,24%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 4.275.547, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti **-**

Non ci sono segnalazioni da effettuare per quanto concerne questa posta.

20 – Investimenti in gestione **€ 27.878.786**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- CANDRIAM BELGIUM S.A.
- DUEMME SGR S.P.A.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
CANDRIAM BELGIUM S.A.	9.057.548
DUEMME SGR S.P.A.	9.308.165
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	8.922.427
Totale	**27.288.140**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 1.553 e vanno sottratti i crediti previdenziali per € 557.620.

20a) Depositi bancari **€ 886.192**

La voce è composta per € 886.192 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 8.938.445**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Titoli di Stato Italia	4.473.691	2.934.891
Titoli di Stato altri paesi UE	4.464.754	3.633.537
Totale	**8.938.445**	**6.568.428**

20d) Titoli di debito quotati **€ 1.081.726**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Titoli di debito altri paesi UE	45.477	449.874
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	906.015	49.967
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	130.234	-
Totale	**1.081.726**	**499.841**

20e) Titoli di capitale quotati **€ 2.347.011**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Titoli di capitale quotati Italia	30.285	8.028
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	520.151	348.537
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	1.746.155	1.419.234
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	50.420	-
Totale	**2.347.011**	**1.775.799**

20h) Quote di O.I.C.R. **€ 13.818.830**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	13.818.830	10.053.530
Totale	**13.818.830**	**10.053.530**

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	4.490.997	15,96
TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	I.G - OICVM UE	4.340.917	15,43
CANDR EQUITIES L-SUST WRLD-Z	LU0240982909	I.G - OICVM UE	3.215.129	11,43
CANDR FUND-SUST EQ EUROP-Z	LU0490662870	I.G - OICVM UE	1.771.787	6,30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	784.088	2,79
CERT DI CREDITO DEL TES 01/09/2015 FLOATING	IT0004404965	I.G - TStato Org.Int Q IT	726.180	2,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	388.909	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	378.363	1,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	364.917	1,30
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	249.044	0,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	230.127	0,82
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	225.740	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	I.G - TStato Org.Int Q IT	224.769	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	214.795	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	208.534	0,74
EFSF 05/07/2021 3,375	EU000A1G0AB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	208.250	0,74
KFW 24/04/2015 ,625	US500769FC35	I.G - TDebito Q UE	206.196	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	206.106	0,73
BUONI ORDINARI DEL TES 14/05/2015 ZERO COUPON	IT0005022204	I.G - TStato Org.Int Q IT	199.931	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	193.690	0,69

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	192.711	0,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	184.467	0,66
IRISH TSY 4 1/2% 2018 18/10/2018 4,5	IE00B28HXX02	I.G - TStato Org.Int Q UE	173.513	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	167.285	0,59
EUROPEAN INVESTMENT BANK 01/09/2015 1,625	US298785FG65	I.G - TStato Org.Int Q UE	166.210	0,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	162.414	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	153.166	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	150.073	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	144.095	0,51
NEDER WATERSCHAPSBANK 17/11/2015 5,625	XS0092411916	I.G - TDebito Q UE	133.932	0,48
RABOBANK NEDERLAND 16/01/2015 FLOATING	XS1016060318	I.G - TDebito Q UE	128.394	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	126.395	0,45
BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	113.080	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2023 8,5	FR0000571085	I.G - TStato Org.Int Q UE	107.032	0,38
KINGDOM OF DENMARK 05/10/2015 1,75	XS0546424077	I.G - TStato Org.Int Q UE	101.145	0,36
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	100.619	0,36
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2016 FLOATING	XS0537659632	I.G - TStato Org.Int Q UE	100.142	0,36
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	99.381	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	99.215	0,35
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	93.249	0,33
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	89.752	0,32
EUROPEAN UNION 04/04/2018 3,25	EU000A1GN002	I.G - TStato Org.Int Q UE	88.390	0,31
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	87.355	0,31
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	86.417	0,31
BK OF ENGLAND EURO NOTE 06/03/2015 ,5	XS0752956697	I.G - TStato Org.Int Q UE	82.408	0,29
KFW 12/01/2015 1	US500769ET78	I.G - TDebito Q UE	82.376	0,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	76.488	0,27
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	76.280	0,27
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	71.723	0,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	70.345	0,25
Altri			3.849.491	13,68
Totale			**26.186.012**	**93,06**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

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

Derivati su INDICI				
Tipologia contratto	**Strumento / Indice sottostante**	**Posizione Lunga / Corta**	**Divisa**	**Controvalore contratti aperti**
Futures	EURO FX CURR FUT Mar15	CORTA	USD	-249.300
Futures	EURO STOXX 50 Mar15	LUNGA	EUR	187.980
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar15	LUNGA	GBP	418.699
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar15	LUNGA	JPY	418.853
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan15	LUNGA	SEK	78.077
Futures	S&P 500 FUTURE Mar15	LUNGA	USD	845.235
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar15	LUNGA	CAD	242.224
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar15	LUNGA	USD	84.524
Futures	SPI 200 FUTURES Mar15	LUNGA	AUD	181.502
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar15	LUNGA	CHF	148.154
Totale				**2.355.948**

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE		Totale
Titoli di Stato	4.473.691	4.464.754	-	-	8.938.445

Titoli di Debito quotati	45.477	906.015	130.234	-	1.081.726
Titoli di Capitale quotati	30.285	520.151	1.746.155	50.420	2.347.011
Quote di OICR	-	13.818.830	-	-	13.818.830
Depositi bancari	886.192	-	-	-	886.192
Totale	**5.435.645**	**19.709.750**	**1.876.389**	**50.420**	**27.072.204**

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
SEK	-	-	45.767	35.559	81.326
DKK	-	-	-	171	171
NOK	-	-	-	155	155
CAD	-	-	-	112.361	112.361
AUD	68.092	-	-	28.614	96.706
EUR	8.621.734	530.828	14.317.178	115.327	23.585.067
USD	248.619	288.572	1.802.896	67.704	2.407.791
JPY	-	-	-	335.918	335.918
GBP	-	262.326	-	99.528	361.854
CHF	-	-	-	90.855	90.855
Totale	**8.938.445**	**1.081.726**	**16.165.841**	**886.192**	**27.072.204**

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,628	5,414	-
Titoli di Debito quotati	3,183	1,492	4,467

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

Situazioni di conflitto di interesse

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	CANDR FUND-SUST EQ EUROP-Z	LU0490662870	1318	EUR	1.771.787
2	CANDR EQUITIES L-SUST WRLD-Z	LU0240982909	22363	EUR	3.215.129
3	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	3389,381	EUR	4.490.997
4	TA-ITA OBBLIGAZIONI-C	FR0010536847	3040,092	EUR	4.340.917
5	DELTA AIR LINES INC	US2473617023	705	USD	28.564
Totale					**13.847.394**

Alla data di chiusura dell’esercizio risultano le posizioni in conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta relative ad operazioni di compravendita di OICR di società del Gruppo dei Gestori Finanziari e Titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione del Fondo; tali posizioni, segnalate alla Covip, sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione non conforme agli interessi degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-7.944.831	5.365.215	-2.579.616	13.310.046
Titoli di Debito quotati	-1.155.773	561.771	-594.002	1.717.544
Titoli di Capitale quotati	-5.063.607	4.813.974	-249.633	9.877.581
Quote di OICR	-3.117.882	715.909	-2.401.973	3.833.791
Totale	**-17.282.093**	**11.456.869**	**-5.825.224**	**28.738.962**

Riepilogo commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono generalmente contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari. Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti e liquidate in maniera esplicita dal Fondo.

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	13.310.046	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.717.544	-
Titoli di Capitale quotati	4.885	3.620	8.505	9.877.581	0,086
Quote di OICR	-	-	-	3.833.791	-
Totale	**4.885**	**3.620**	**8.505**	**28.738.962**	**0,030**

20l) Ratei e risconti attivi **€ 110.917**

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio

20n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 566.863**

La voce è composta per € 9.243 da margini positivi su operazioni in derivati e per € 557.620 di crediti previdenziali per cambio comparto di investimento effettuati negli ultimi mesi dell'anno 2014.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/futures **€ 128.802**

La voce p) Margini e crediti forward/futures è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2014.

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 254.190**

La voce a) Cassa e depositi bancari di € 253.834 è costituita:

Conto	Saldo al 31 dicembre 2014
C/c raccolta n. 9000 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	138.000
Conto deposito – Raccolta – Unicredit Spa	88.171
C/c liquidazioni n. 9200 – Istituto Centrale delle Banche Popolari	16.783
C/c spese n. 9100 - Istituto Centrale delle Banche Popolari	5.213
Conto deposito – Spese – Unicredit SpA	5.114
Crediti verso banche per interessi attivi	488
Cash card	36
Deposito postale affrancatrice	29
Totale	**253.834**

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 161 è costituita dal valore delle macchine, attrezzature d'ufficio e mobilio detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

Nella tabella sottostante sono evidenziati i movimenti intervenuti sulle immobilizzazioni materiali nel corso dell'esercizio:

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	**-**	**81**
INCREMENTI DA		
Riattribuzione	-	7
Acquisti	-	114
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	-	41
Valore finale	**-**	**161**

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2014 dal Comparto Linea Dinamica nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e relativi ammortamenti imputati al Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 195, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Crediti verso gestori	15	18.042
Risconti attivi	159	140
Anticipo a fornitori	10	21
Crediti verso Erario	10	2
Anticipi diversi	1	-
Totale	**195**	**18.205**

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 175.958

Parte di questa voce è relativa alle somme incassate ma non ancora riconciliate (contributi per € 9.516 e trasferimenti per € 118), ai contributi da rimborsare per € 60, alle posizioni in attesa di cambio comparto per € 73.352, al debito nei confronti dell'erario per le ritenute fiscali applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre per € 12.451, al debito verso erario per addizionale regionale per € 5 e per addizionale comunale per € 3.

La parte rimanente è composta da debiti nei confronti degli aderenti che sono in attesa di ricevere il pagamento della liquidazione, dettagliati come segue:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Debiti verso aderenti – Anticipazione	80.453	-
Totale	**80.453**	**-**

20 – Passività della gestione finanziaria € 34.579

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 7.202), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 1.553), dai margini su operazioni futures da regolare (€ 25.824).

40 – Passività della gestione amministrativa € 15.992

La voce a) TFR è pari all'importo di € 7.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 10.271, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Altri debiti	6.516	5.391
Fornitori	1.481	854
Fatture da ricevere	743	390
Debiti per TFR e Contributi dipendenti a Fondo Pensione	279	132
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	240	264
Personale conto retribuzione	199	-
Personale conto 14^esima	182	113
Personale conto ferie	175	207
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	104	174
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	77	61
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	75	65
Debiti verso Amministratori	70	18
Personale conto nota spese	63	-
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	32	28
Debiti verso Delegati	20	-
Debiti verso Sindaci	10	-
Erario addizionale regionale	4	3
Debiti verso INAIL	1	-
Debiti verso Gestori	-	73
Erario addizionale comunale	-	1
Totale	**10.271**	**7.774**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 15).

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi, pari a € 5.714, è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviata al prossimo esercizio e destinata ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo.

50 – Debiti di imposta € 306.995

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio che risulta complessivamente a debito.
L'imposta sostitutiva versata in data 16 febbraio 2015 differisce dal debito esposto in bilancio per effetto della variazione di aliquota dal 11,50% al 20% avvenuta a seguito della Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 13 "Imposta sostitutiva".

Conti d'ordine € 2.839.605

La voce di € 483.657, relativa a liste di contribuzione con competenza 2014, è composta per € 438.563 da liste di contribuzione pervenute nel 2015 e per € 45.094 da liste di contribuzione pervenute nel 2014 in attesa di riconciliazione al 31.12.2014. Di queste ultime, al 18 marzo 2014, rimanevano ancora da riconciliare € 17.016.

La voce di € 2.355.948 rappresenta i contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 4.275.547**

La posta a) Contributi per le prestazioni, dell'importo di € 5.409.483, si compone come segue:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Contributi	3.326.999	2.772.145
Trasferimenti in ingresso da altri comparti	2.071.660	725.132
TFR Pregresso	131	28
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	10.693	22.862
Totale	**5.409.483**	**3.520.167**

Di seguito si fornisce il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Fonte contributiva	Importo	
	2014	2013
Contributi dipendente	558.309	466.795
Contributi dipendente volontari	127.947	111.553
Contributi azienda	724.504	622.495
Trasferimento TFR	1.916.239	1.571.302
Totale	**3.326.999**	**2.772.145**

La posta b) Anticipazioni per € 537.862 contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2014.

La posta c) Trasferimenti e riscatti per € 588.649 è composta dai disinvestimenti delle posizioni individuali eseguiti nell'anno con il seguente dettaglio:

Descrizione	Importo	Importo
	2014	2013
Riscatto per conversione comparto – Switch out	385.731	335.236
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	140.455	65.115
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	22.659	
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	19.940	2.681
Trasferimento posizione ind.le in uscita	19.864	
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	-	19.209
Totale	**588.649**	**422.241**

La posta e) Erogazioni in forma di capitale per € 7.425 si riferisce a erogazioni delle prestazioni pensionastiche a titolo di capitale.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 2.716.787**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2014	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2014	Dividendi e interessi 2013	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2013
Titoli di stato e organismi internazionali	229.521	458.264	162.278	-90.917
Titoli di debito quotati	10.812	43.412	12.846	-8.597
Titoli di capitale quotati	32.895	348.302	24.027	444.245
Depositi bancari	3.822	24.009	5.081	-93.535
Quote OICR	-	1.363.326	-	1.158.602
Altri ricavi	-	194	-	26
Altri costi	-	-381	-	-359
Commissioni di negoziazione	-	-8.506	-	-4.966

Futures	-	211.117	-	380.244
Totale	**277.050**	**2.439.737**	**204.232**	**1.784.743**

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese. Gli altri ricavi sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive finanziarie.

40 - Oneri di gestione **€ -30.965**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione
CANDRIAM BELGIUM S.A.	7.998
DUEMME SGR S.P.A.	7.777
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	9.350
Totale	**25.125**

La voce b) Banca depositaria (€ 5.840) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ - 1.709**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 19.943, è composta per € 4.717 dalle quote riscontate nell'esercizio precedente e portate a nuovo nel 2014, per € 386 dalle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio, per € 14.206 dalle quote associative trattenute agli aderenti nel corso del 2014, per € 220 da commissioni prelevate sui cambi comparto e per € 414 su commissioni su disinvestimenti.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 3.407, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2014 e le spese per l'Hosting del Sito Internet.

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 7.058, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	1.709	2.059
Contributo annuale Covip	906	798
Compensi lordi sindaci	782	679
Spese promozionali	580	699
Spese legali e notarili	467	217
Rimborsi spese altri consiglieri	281	246
Spese per stampa ed invio certificati	280	304
Contratto fornitura servizi	274	233
Spese di rappresentanza	257	249
Comodato e altre spese per locali	239	292
Spese per organi sociali	238	54
Spese per spedizioni, consegne, bolli e postali	231	180
Quota associazioni di categoria	184	168
Assicurazioni	166	167
Rimborso spese delegati	130	48
Formazione	86	-
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	53	69
Rimborsi spese sindaci	43	21
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	37	-
Viaggi e trasferte	34	-
Spese per spedizioni e consegne	17	7
Spese sito internet	17	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	27	14
Spese hardware e software	9	39
Rimborsi spese	5	25

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Vidimazioni e certificazioni	4	19
Spese varie	2	2
Spese pubblicazione bando di gara	-	111
Spese grafiche e tipografiche	-	17
Spese di assistenza e manutenzione	-	10
Totale	**7.058**	**6.727**

d) Spese per il personale: la voce pari a € 7.000 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Retribuzioni lorde	4.747	4.009
Contributi previdenziali dipendenti	1.401	1.165
T.F.R.	302	247
Contributi fondi pensione	213	152
Rimborsi spese dipendenti	184	127
Mensa personale dipendente	133	130
INAIL	13	13
Altri costi del personale	7	-
Arrotondamento attuale	1	1
Arrotondamento precedente	-1	-2
Totale	**7.000**	**5.842**

e) Ammortamenti: l'importo di € 41 si riferisce alla quota di ammortamento dell'anno delle macchine e attrezzature dell'ufficio, mobilio e sito internet.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 1.568 risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo	
	2014	2013
Sopravvenienze passive	-22	-
Oneri bancari	-4	-5
Arrotondamento Passivo Contributi	-5	-13
Altri costi e oneri	-	-57
Totale oneri	**-31**	**-75**
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	4	-
Interessi attivi c/c deposito - spese	22	-
Sopravvenienze attive	40	2
Interessi attivi diversi	65	-
Interessi attivi conto ordinario	259	37
Interessi attivi c/c deposito	465	-
Altri ricavi e proventi	744	627
Totale proventi	**1.599**	**666**
Saldo	**1.568**	**591**

Per eventuali informazioni si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (Informazioni sul riparto delle poste comuni pag. 15).

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'importo della voce, pari a € 5.714, rappresenta l'ammontare delle quote di iscrizione "una tantum" e degli avanzi della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio e destinato ad attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 15 "Deroghe e principi particolari".

80 – Imposta sostitutiva **€ - 306.995**

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

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

ANDP 2014 ante imposta sostitutiva (a)	27.906.447
ANDP 2013(b)	20.946.787
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	4.275.547
Variazione ANDP (d) = (a)-(b)-(c)	2.684.113
Contributi a copertura oneri amministrativi (e)	14.592
Imponibile = (d)-(e)	2.669.521
Imposta Sostituiva 11,5%	**306.995**

L'imposta sostitutiva versata in data 16 febbraio 2015 differisce dal debito esposto in bilancio per effetto della variazione di aliquota dal 11,50% al 20% avvenuta a seguito della Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa pag. 13 "Imposta sostitutiva".

Fiumicino, 27 marzo 2015

F.to Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Claudio Genovesi

PrevAer
Fondo Pensione

Bilancio 2014

Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio del Fondo Pensione PrevAer chiuso al 31 dicembre 2014

PrevAer,
il *tuo* Fondo Pensione.

Signori Delegati,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione nei termini di legge, è stato redatto ai sensi di legge e nell'osservanza delle indicazioni della Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (Covip); il suddetto documento, risulta pertanto costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione.

Tale complesso di documenti è stato già esaminato in bozza nel corso della riunione del Collegio tenutasi in data 11 marzo 2015, nonché nella riunione odierna di cui alla presente relazione, rinunciando ai termini ai sensi dell'art. 2429 C.C. a seguito dell'approvazione del progetto di bilancio da parte del Consigli di Amministrazione nella riunione del 27 marzo 2015.

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2014.

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 il Collegio Sindacale ha svolto sia la funzione di vigilanza che di revisione legale dei conti e pertanto con la presente relazione rende conto del proprio operato.

Attività di Vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge, dell'atto costitutivo, dello Statuto vigente e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili" e della normativa Covip.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha proceduto ai controlli di sua competenza e vigilato sulla osservanza della legge e dell'atto costitutivo effettuando le prescritte verifiche periodiche, ex artt. 2403 e 2404 C.C. di cui ha dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro.

I Sindaci, inoltre, informano:

- che è stata loro attribuita la funzione del controllo contabile, ai sensi dell'art 2409 bis del C.C. che disciplina la revisione legale dei conti;
- di aver verificato il rispetto dei principi di corretta, sana e prudente amministrazione e vigilato, controllato, valutato per quanto di loro competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo misurandone l'efficacia del sistema amministrativo contabile tramite osservazioni dirette, informazioni ricevute dai responsabili amministrativi e mediante lo scambio di informazioni e dati ottenuti in occasioni di incontri con la società di gestione amministrativa (Previnet);

- che nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denuncie ai sensi dell'art. 2408 C.C. così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili, limitazioni, eccezioni o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione, con particolare evidenza nei confronti della Covip;
- di non avere rilevato situazioni di potenziale conflitto d'interesse e di contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea;
- di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e di avere ottenuto dagli amministratori informazioni sulla attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo traendo la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- di avere potuto riscontrare che l'attività del Fondo si è svolta in aderenza delle norme contenute sia nel d.lgs. 21 aprile 1993, n. 124 e successive modificazioni ed integrazioni, sia della normativa secondaria, sia, infine, dello statuto del Fondo;
- di non aver rilasciato pareri al Fondo;
- di aver visionato la "relazione annuale del responsabile del controllo interno concernente le verifiche effettuate nel corso dell'esercizio 2014" che riscontra il corretto assolvimento di tutte le attività incombenti in capo al Fondo.

Nel corso dell'esercizio 2014 non sono state riscontrate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n.703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Il Collegio ha verificato che il Fondo ha provveduto a comunicare alla Covip gli investimenti in titoli per i quali potenzialmente è configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi, non rilevanti e non in contrasto con gli interessi degli iscritti, ai sensi dell'art. 7, comma 1, del D.M. 703/1996.

E' stato verificato l'adempimento agli obblighi prescritti dal Decreto Legislativo 196/2003 in materia di privacy.

Il Collegio conferma infine che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.

Nello svolgimento dell'attività di vigilanza non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Revisione Legale dei Conti

Il Fondo Prevaer, costituito ai sensi dell'art.3 del D.Lgs. del 21 aprile 1993 n.124, opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale. Il Fondo è stato autorizzato all'esercizio dell'attività dei Fondi Pensione, con delibera Covip del 17 gennaio 2003, mentre il Ministro del lavoro e delle politiche sociali, ha riconosciuto la personalità giuridica con decreto ministeriale del 17 marzo 2003, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n° 81 del 7 aprile 2003.

La situazione complessiva dello Stato patrimoniale e del Conto Economico per l'anno 2014 sottoposto alla Vostra approvazione presenta le seguenti risultanze.

(importi espressi in unità di euro):

- **STATO PATRIMONIALE**

	ATTIVITA'		
	Fase di Accumulo		
10	Investimenti diretti	-	
20	Investimenti in gestione	335.670.733	
30	Garanzie di risultato acquisite su posizioni individuali	9.999	
40	Attività della gestione amministrativa	3.948.777	
50	Credito d'imposta	-	
	Totale attività fase di accumulo		**339.629.509**
	PASSIVITA'		
	Fase di Accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	1.795.822	
20	Passività della gestione finanziaria	235.907	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	9.999	
40	Passività della gestione amministrativa	362.753	
50	Debiti d'imposta	2.997.653	
	Totale passività fase di accumulo		**5.402.134**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		**334.227.375**
	Conti d'ordine		
	Crediti per contributi da ricevere	10.970.916	
	Contratti futures	15.028.129	

- **CONTO ECONOMICO**

	Fase di Accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	30.812.475	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	26.864.449	
40	Oneri di gestione	- 452.430	
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	26.412.019	
60	Saldo della gestione amministrativa	- 21.959	
80	Imposta sostitutiva	- 2.997.437	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni(10)+(50)+(60)+(80)		**54.205.098**

Le cifre riportate nel bilancio di esercizio trovano preciso riscontro nei saldi di chiusura della contabilità del Fondo periodicamente verificata da questo Collegio sindacale nel corso dell'esercizio e della quale attestiamo la corretta tenuta nel rispetto delle norme di legge.

Con riferimento alla differenza tra le attività e le passività dello Stato Patrimoniale del Fondo, il Collegio annota la regolare iscrizione per euro 334.227.375 nella voce "Attivo netto destinato alle prestazioni" che rappresenta il valore complessivo delle posizioni individuali degli aderenti al Fondo, così ripartito tra i singoli comparti:

- attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Garantito €. 51.381.112
- attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Prudente €. 57.582.019
- attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Crescita €. 197.664.792
- attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Dinamico €. 27.599.452

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2014 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come di seguito descritto:

- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Garantito €. 4.616.167
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Prudente €. 8.362.153
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Crescita €. 34.574.113
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Comparto Dinamico €. 6.652.665

Ammontare della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'anno 2014 €. 54.205.098

Infine in rapporto al valore della quota del Fondo alla data del 31 dicembre 2014 si dà atto che la stessa è composta per singolo comparto come appresso indicato:

Comparto	Numero quote	Valore unitario quota	Variazione 2014/2013
GARANTITO	4.337.231,521	11,847	+ 1,19%
PRUDENTE	4.283.667,575	13,442	+ 8,40%
CRESCITA	11.074.272,873	17,849	+ 9,32%
DINAMICO	1.969.286,631	14,015	+ 10,24%

I predetti documenti sono stati redatti in conformità alle istruzioni emanate dalla Covip, in relazione ai criteri di formazione del bilancio dei fondi pensione.

Nella nota integrativa, il Consiglio di Amministrazione ha illustrato i criteri di valutazione delle varie appostazioni evidenziando il trattamento seguito nella rilevazione dell'imposta sostitutiva in conformità alle circolari Covip prot. 158 del 9 gennaio 2015 e prot. 1389 del 6 marzo 2015 ed ha inoltre fornito le informazioni richieste dalla normativa sia sullo Stato Patrimoniale sia sul Conto Economico. Infine sono state indicate le ulteriori informazioni ritenute necessarie alla più esauriente intelligibilità del bilancio medesimo.

Risultano anche esposti, nella relazione sulla gestione, i fatti principali che hanno caratterizzato la gestione e il risultato dell'esercizio 2014 nonché le analisi e i dettagli degli investimenti delle attività in gestione e della

situazione finanziaria; detta relazione sulla gestione contiene quanto previsto dall'art. 2428 C.C.. Il Fondo ha reso operative le procedure necessarie all'erogazione delle rendite a seguito della richiesta della prima prestazione pensionistica in forma periodica pervenuta ad aprile 2014.

Nella precisazione degli amministratori nella nota integrativa, i contributi ricevuti a titolo di avvio e di iscrizione sono stati contabilizzati quali: "contributi destinati a copertura di oneri amministrativi", pertanto la parte eccedente gli oneri amministrativi di competenza dell'esercizio 2014 è stata riscontata nel successivo esercizio al fine di mantenere la desiderata destinazione, così come espressamente previsto dalla Commissione di vigilanza sui fondi pensione (Covip).

Da parte nostra evidenziamo ancora che il bilancio è stato redatto con criteri di valutazione adeguati e corretti, coerenti con quelli adottati negli esercizi precedenti e con le disposizioni Covip.

La gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente sia "l'Attivo netto destinato alle prestazioni" sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi, che il Collegio attesta essere avvenuto.

La gestione amministrativa è caratterizzata dalla rilevazione, secondo il principio di competenza, delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento dell'adesione al Fondo, e utilizzate per la copertura di attività di promozione, di formazione, di informazione e di sviluppo del Fondo, ai sensi delle disposizioni statutarie e di quanto deliberato dall'Assemblea degli associati in materia.

Per quanto concerne le voci del conto economico, il controllo a campione eseguito ne accerta una sostanziale, corretta imputazione dei costi e dei ricavi (contributi per le prestazioni) nonché una loro corretta classificazione.

In conclusione, i controlli, anche contabili, eseguiti – sulla base di verifiche a campione – evidenziano che il bilancio così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione risulta nel suo complesso attendibile e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo.

Il Collegio Sindacale, in considerazione di quanto esposto e per quanto di propria competenza, esprime, pertanto, parere favorevole, non rilevando motivi ostativi, riguardo all'approvazione del bilancio.

Roma, 10 aprile 2015

Firmato Il Collegio Sindacale

Dott.ssa Loredana Bottiglieri
Dott. Damiano Ciriello
Dott. Paolo Stradi
Rag. Adolfo Multari

PrevAer
Fondo Pensione

Bilancio 2014

Relazione annuale del Responsabile del Controllo Interno concernente le verifiche effettuate nel corso dell'esercizio 2014

PrevAer,
il *tuo* Fondo Pensione.

Indice

1. Premessa	pag	3
2. Attività di Controllo svolta	pag	4
2.1. Gestione Reclami	pag	4
2.2. Struttura Organizzativa e procedure Interne	pag	4
2.3. Adempimenti Privacy e Legge 81/2008	pag	5
2.4. Attività Banca Depositaria, Gestori Finanziari e Gestori Erogatori Rendite	pag	5
2.5. Segnalazioni agli Organi di Vigilanza	pag	5
2.6. Libri Sociali	pag	6
2.7. Calcolo del NAV	pag	6
2.8. Riconciliazione Contributi	pag	6
2.9 Modifiche statutarie	pag	7
3. Conclusioni	pag	7

1. Premessa

La presente relazione è stata redatta ai sensi del punto 4 della Delibera COVIP del 4 dicembre 2003 allo scopo di informare il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci sulle verifiche effettuate nel corso dell'esercizio 2014, sui risultati delle stesse, nonché di formulare proposte conseguenti anche ad una valutazione unitaria dei fenomeni riscontrati.

Il Fondo Pensione è stato autorizzato all'attività di gestione di forme di previdenza complementare a favore dei lavoratori del trasporto aereo ai sensi del D.lgs. n. 124/93, come modificato dal D.lgs. n. 252/2005, ed è iscritto al numero 127 dell'Albo dei Fondi Pensione istituito presso la COVIP.

Nel 2014, in conformità con le disposizioni statutarie e con il regolamento elettorale, sono intervenute le seguenti variazioni dei componenti degli Organi del Fondo:

- a seguito delle dimissioni dei componenti dell'Assemblea dei delegati Gabriele Ferrone, Luciano Neri e Roberto Spina sono subentrati alla carica rispettivamente i Sig.ri Giordana Fattori, Giulio Berardi e Maria Grazia Salvio;
- a seguito del decesso del componente del C.d.A. Adele Pellegrini è subentrato alla carica il Sig. Massimo Vitelli; nel corso primo del trimestre 2015 inoltre a seguito delle dimissioni del componente del C.d.A. Andrea Cisternino è subentrato nella carica il Sig. Francesco Pristerà. In entrambi i casi il C.d.A. ha accertato i requisiti ex DM 79/2007.

Nel 2014 non ci sono state variazioni negli incarichi di Direttore Generale e di Responsabile del Fondo.

Il C.d.A. del Fondo, riunito in data 28 maggio 2014, nel prendere atto delle indicazioni delle Parti Istitutive, ha prorogato la validità degli Organi di PrevAer sino al 30 giugno 2015. Di tale proroga è stata informata la Covip.

Il Fondo Pensione ha delegato a società specializzate le seguenti attività:

- in data 31 dicembre 2012 ha rinnovato la Convenzione con la società Previnet S.p.A. per l'espletamento dei servizi amministrativi e contabili a favore del Fondo con scadenza 31 dicembre 2015; sono stati inoltre sottoscritti, con il medesimo service amministrativo, le seguenti integrazioni contrattuali: in data 28 febbraio 2014, il servizio di gestione documentale EDOC e il servizio di notifica SMS per gli iscritti del Fondo; in data 26 settembre 2014, i servizi innovativi W-ARGON che consentono la consultazione, mediante l'uso di Smartphone o Tablet, della posizione individuale dei soci; in data 11 febbraio 2015 i servizi necessari alla predisposizione delle nuove segnalazioni richieste da Covip ai fini di vigilanza e di rilevazione statistica e il nuovo servizio di predisposizione e comunicazione telematica dei modelli fiscali CU;

- in data 27 giugno 2013, a seguito della scadenza (30 giugno 2013) della Convenzione con la Società Cattolica di Assicurazione, è stata sottoscritta la Convenzione di gestione per la gestione del Comparto Linea Garantita con la società Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.. La scadenza della Convenzione è stata al 30 giugno 2018; in data 11 luglio 2014 in ottemperanza alla circolare Covip del 16 luglio 2013 è stato sottoscritto un accordo di modifica relativo alla definizione di nuovi criteri di valutazione del merito di credito degli investimenti;

- in data 27 dicembre 2013 sono state rinnovate le Convenzioni di gestione finanziaria per la gestione dei comparti Linea Prudente, Linea Crescita e Linea Dinamica con la società CANDRIAM Belgium SA (ex Dexia A.M. Belgium SA), con la società Duemme SGR S.p.A. e con la società Groupama Asset Management SGR S.p.A.; per tutte la scadenza è il 31 dicembre 2018;

- sono in corso di validità, con scadenza 26 maggio 2019, le Convenzioni di gestione per l'erogazione delle rendite sottoscritte con Assicurazioni Generali S.p.A. – INA Assitalia S.p.A. e UnipolSAI.

- è in corso di validità la Convenzione con l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane per il servizio di Banca depositaria. La scadenza della Convenzione è stata fissata al 31 agosto 2016; in data 18 giugno 2014 è stato sottoscritto un contratto trilaterale tra PrevAer, ICBPI e Unicredit S.p.A. per l'investimento delle risorse, non destinate alla gestione finanziaria, in depositi bancari; in data 24 marzo 2015 è stato sottoscritto un contratto trilaterale tra PrevAer, ICBPI e Aequitax SA relativo al recupero di imposte alla fonte su titoli esteri;

- è in corso di validità il contratto di consulenza con la società Bruni, Marino & C. per l'attività di Financial Risk Management. La scadenza del contratto è stata il 30 giugno 2015.

2. Attività di Controllo svolta

La Funzione del Controllo Interno ha svolto la propria attività con l'obiettivo di espletare i controlli previsti dalla delibera Covip del 4 dicembre 2003.

Per quanto di competenza nell'esercizio finanziario 2014, la Funzione di Controllo Interno ha condotto le verifiche stabilite dalla normativa sui seguenti argomenti:

- gestione reclami;
- struttura organizzativa e procedure interne;
- adempimenti privacy e legge 81/2008;
- attività della Banca depositaria, dei gestori finanziari e gestori erogatori rendite;
- segnalazioni agli Organi di vigilanza;
- libri degli Organi sociali;
- calcolo del NAV;
- riconciliazione contributi;
- modifiche statutarie.

2.1. Gestione Reclami

La Funzione di Controllo Interno ha verificato la corretta gestione dei reclami ricevuti dal Fondo nonché il tempestivo e completo aggiornamento del registro ad essi dedicato in ottemperanza a quanto previsto dalle Delibere COVIP del 4 dicembre 2003 e del 4 novembre 2010.

Nel corso del 2014 non sono pervenuti reclami.

La Funzione ha provveduto a svolgere un'ulteriore indagine, verificando che le comunicazioni protocollate in entrata ed in uscita dal Fondo potessero essere incluse nel novero dei reclami. Tale ulteriore indagine non ha avuto riscontri.

2.2. Struttura Organizzativa e procedure Interne

Nel corso del 2014 la struttura organizzativa e le procedure interne del Fondo hanno registrato modifiche a seguito degli eventi di seguito riportati.

La struttura del Fondo si è consolidata con l'assunzione a tempo indeterminato della dipendente part-time assunta nel 2013.

E' stata introdotta una nuova procedura, per la gestione della liquidità non destinata alla gestione finanziaria a seguito della decisione del Fondo di destinare risorse ai depositi bancari con remunerazione più vantaggiosa, rispetto al tasso di rendimento di conto corrente della Banca Depositaria. Sono state inoltre aggiornate le attività e i processi connessi al servizio di Financial Risk Management e riportati nel relativo Manuale, che costituisce parte integrante del Manuale delle procedure di PrevAer in materia di attività di monitoraggio dei mercati finanziari e di controllo dei risultati della gestione finanziaria.

In relazione a quanto sopra il Controllo interno ha verificato l'idoneità delle procedure operative messe in atto dal Fondo, il rispetto della normativa e delle disposizioni statutarie, nonché la corretta redazione ed aggiornamento del Manuale delle procedure e della regolamentazione interna del Fondo.

La Funzione, al fine di verificare la corretta corrispondenza con le modifiche adottate nel corso dell'anno, ha esaminato il contratto trilaterale tra PrevAer, ICBPI e Unicredit S.p.A. per l'investimento delle risorse, non destinate alla gestione finanziaria e i contratti di deposito sottoscritti con Unicredit S.p.A.. Ha inoltre esaminato la nuova versione del Manuale del Servizio del Financial Risk Management.

Sono stati poi analizzati i Service Level Agreement relativi ai processi di comunicazione tra Fondo Pensione, Banca depositaria e Gestori Finanziari, il manuale operativo e gli altri documenti sottoscritti nel corso del 2014 relativi all'attività del service amministrativo Previnet S.p.A..

Alla conclusione delle verifiche non sono emerse anomalie.

2.3. Adempimenti Privacy e Legge 81/2008

Ulteriore attività di controllo ha riguardato la verifica delle modalità operative necessarie al rispetto degli adempimenti previsti dalla normativa vigente in tema di trattamento dei dati personali (D.Lgs. 196/03).

La verifica ha avuto per oggetto i seguenti ambiti:

- analisi dell'adeguatezza procedurale;
- rilascio dell'informativa agli interessati;
- consenso degli interessati;
- misure di sicurezza e Documento sulla sicurezza dei dati approvato dal C.d.A. del 20 marzo 2014.

La Funzione registra che in data 18 novembre 2014 il Fondo ha assegnato l'incarico di Responsabile Servizio Prevenzione e Protezione (D.lgs. 81/2008) all'Ing. Fabio Velluti.

Dalle verifiche svolte non sono emerse anomalie.

2.4. Attività della Banca Depositaria, dei Gestori Finanziari e dei Gestori Erogatori Rendite

Nel corso del mese di luglio 2014, così come già effettuato nel 2013 per i comparti bilanciati, in ottemperanza alla circolare Covip del 22 luglio 2013 è stata modificata la Convenzione della Linea Garantita sottoscritta con il gestore Pioneer Investment Management S.G.R.p.A. prevedendo che, nei criteri di valutazione del merito di credito degli investimenti obbligazionari, non si tenga conto solo del rating dell'emittente ma anche del livello del CDS ed inserimento di elementi di flessibilità. Tale modifica ha comportato variazioni alla politica di investimento del Fondo che ha di conseguenza aggiornato il Documento sulla politica di investimento (DPI).

In data 10 febbraio 2014 il Fondo ha delegato ai gestori finanziari l'espletamento delle attività connesse agli adempimenti richiesti dal Regolamento UE n. 648/2012.

Il Controllo interno ha verificato la rispondenza delle scelte assunte dal Fondo alle disposizioni normative e statutarie, con particolare riferimento agli orientamenti dell'Organo di Vigilanza, non riscontrando anomalie.

La Funzione, inoltre, nei controlli si è avvalsa del "Registro delle anomalie gestione finanziaria" e delle relazioni della Funzione finanza, dalle quali è emerso un ritardo nella segnalazione, da parte di un gestore finanziario, delle operazioni in conflitto di interesse ai sensi dell' art. 7 DM Tesoro 703/1996. Il gestore è stato richiamato ad una maggiore attenzione nella segnalazione.

E' stata inoltre effettuata la verifica delle commissioni di Banca Depositaria e di gestione finanziaria. Tale verifica, non ha registrato anomalie. In merito a tali commissioni si segnala che il Fondo ha recepito la risoluzione 97/E dell'Agenzia delle Entrate che definisce un diverso imponibile IVA per la quota riferita all'attività di controllo e sorveglianza prestata dalla stessa banca.

Nel corso del 2014 il Fondo ha ricevuto la prima richiesta di erogazione di prestazione pensionistica in forma periodica. Il Fondo ha pertanto reso operative tutte le procedure necessarie all'erogazione delle rendite. La funzione ha verificato la rispondenza delle procedure.

2.5. Segnalazioni agli Organi di Vigilanza

Obiettivo della verifica è stato quello di analizzare il rispetto degli adempimenti informativi cui il Fondo è tenuto nei confronti della Covip, riguardo a:

- adempimenti informativi periodici;
- segnalazioni statistiche;
- ulteriori informazioni richieste in relazione all'attività svolta dal Fondo.

La Direzione del Fondo ha provveduto alla predisposizione e all'invio delle informazioni periodiche richieste dalla normativa di riferimento nonché l'invio di ulteriori informazioni legate all'operatività del Fondo.

Le segnalazioni statistiche mensili, trimestrali, ed integrative sono state effettuate nel rispetto dei tempi previsti dalla normativa.

La gestione dei flussi informativi verso la Commissione di Vigilanza risulta conforme alle previsioni normative e all'operatività del Fondo. La Funzione non ha rilevato ritardi nell'adempimento degli obblighi informativi verso la COVIP previste dalla normativa di riferimento, di cui alla Comunicazione COVIP n. 831 del 2005.

La Funzione ha inoltre verificato lo stato di recepimento delle nuove disposizioni della Covip in materia di vigilanza e di rilevazione statistica ai sensi dell'art. 19, comma 3 del D.lgs. 252/2005 contenute nella circolare Covip n. 250 dell'11 gennaio 2013 e successive modifiche ed integrazioni, e agli altri adempimenti connessi. Non sono state riscontate anomalie.

2.6. Libri Sociali

Obiettivo della presente attività di controllo è la verifica della regolare tenuta e dell'aggiornamento dei Libri Sociali del Fondo.

Tale verifica è stata svolta sui Libri delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, dell'Assemblea dei delegati, del Collegio dei Sindaci tenuti presso la Sede del Fondo.

Dall'analisi è emerso che i Libri risultano correttamente protocollati, vidimati, e conservati; è emerso inoltre il rispetto degli obblighi di aggiornamento e tenuta dei Libri sociali del Fondo.

2.7. Calcolo del NAV

La verifica ha avuto per oggetto l'attività di predisposizione del valore del patrimonio del Fondo svolta con l'ausilio del service amministrativo e contabile Previnet S.p.A..

In particolare l'attività ha avuto come finalità quella di verificare, su ogni comparto di investimento:

- la quadratura tra le voci di bilancio del Fondo e i dati inseriti nel prospetto relativo al 31 dicembre 2014;
- la valorizzazione della quota al 31 dicembre 2014;
- la certificazione della Banca depositaria per i prospetti NAV, e l'invio degli stessi al Fondo nel rispetto dei termini previsti dalle regolamentazioni interne e dalla legge relativi al periodo gennaio – dicembre 2014;
- la corretta imputazione del numero delle quote in possesso di ciascun aderente al 31 dicembre 2014.

Dalle verifiche effettuate è emerso quanto segue:

- gli importi di cui al prospetto NAV del 31 dicembre 2014 relativi alla gestione contributiva, alla liquidità, agli investimenti delle risorse, sono coerenti con le evidenze di dettaglio, riconciliate dagli uffici del service amministrativo e contabile;
- il numero e il valore delle quote al 31 dicembre 2014 sono stati correttamente calcolati tenendo conto della gestione contributiva, amministrativa e finanziaria del periodo;
- il flusso informativo per la certificazione del patrimonio in gestione e del valore della quota è coerente con le tempistiche previste dallo SLA e dalla normativa di riferimento;
- le posizioni contributive degli iscritti sono state aggiornate nel rispetto del controvalore dei contributi versati e del nuovo valore della quota del mese di riferimento.

Dai riscontri svolti nel corso della verifica è emerso il rispetto degli adempimenti previsti dalla normativa interna e di riferimento, relativi alla predisposizione del NAV del Fondo.

La Funzione ha inoltre controllato il recepimento da parte del Fondo delle disposizioni contenute nel Decreto legge n. 66 del 24 aprile 2014 e nella Legge n. 190 del 23.12.2014 in materia di incremento dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione del Fondo. Dal controllo non sono emerse anomalie.

Nei controlli la Funzione si è avvalsa del registro anomalie gestione amministrativa nel quale sono state registrate nel corso del 2014 n. 7 protocolli.

Sulla base dei risultati non sono emerse criticità di rilevo e lo scrivente ha comunque raccomandato al Fondo di proseguire nell'azione di monitoraggio nei riguardi del service amministrativo per controllare la qualità dei servizi resi.

2.8. Riconciliazione Contributi

La verifica ha per oggetto il controllo della corretta riconciliazione tra le liste contributive e i relativi bonifici di versamento, nonché il regolare invio delle adesioni ai sistemi informativi del Fondo da parte delle aziende aderenti.

Dall'analisi del raffronto dei dati riguardanti le poste delle riconciliazioni dei contributi, con i bilanci degli esercizi precedenti, si registra una diminuzione delle somme "non riconciliate". Nel dettaglio, le liste contributive pervenute nel corso del 2014 che al 18.03.2015 rimangono da riconciliare è pari a € 385.972,00 (€ 593.404,00 nel 2013) che rappresenta lo 0,73% del totale dei contributi per prestazioni, raccolti nel corso del 2014.

Nel 2014 a seguito di omissioni contributive maturate da alcune società aderenti, il Fondo ha presentato 3 istanze di insinuazione al passivo di altrettante aziende sottoposte a procedura concorsuale, per un valore complessivo del credito azionato pari a € 267.839,76 e in un caso ha proposto azioni legali di recupero del credito per un valore complessivo del credito azionato pari a € 148.609,78.

2.9 Modifiche statutarie

L'Assemblea dei delegati di PrevAer – Fondo Pensione, in data 5 novembre 2014 ha deliberato le modifiche statutarie dell' art. 1 comma 3, art. 5 comma 3 lettera g) e art. 27 comma 1 e 2.

Le modifiche statutarie sopra esposte sono efficaci dall'approvazione da parte dell'Assemblea dei delegati ai sensi della delibera Covip del 15 luglio 2010 e successive modifiche ed integrazioni.

Il Controllo interno ha verificato che le procedure di modifica statutaria siano state eseguite nel rispetto della normativa vigente in materia e che il testo aggiornato del nuovo Statuto è in linea con le modifiche apportate.

A seguito della modifica dell'art. 1 comma 3 la sede legale di PrevAer – Fondo Pensione è ufficialmente trasferita a Fiumicino (RM), Via Giacomo Schneider snc – Torre Uffici 1 – Aeroporto "Leonardo da Vinci". La Funzione ha verificato che a tal fine è stata rispettata la normativa in materia e effettuati tutti gli adempimenti connessi e correlati.

La Funzione ha inoltre verificato la modifica art. 5 comma 3 lettera g) e il successivo aggiornamento del Regolamento recante la disciplina dell'adesione e della contribuzione a PrevAer dei soggetti fiscalmente a carico.

A seguito delle verifiche non sono emerse criticità.

3. Conclusioni

Il Controllo Interno ha riscontrato il corretto assolvimento di tutte le attività incombenti in capo al Fondo, rilevando inoltre una diligente elaborazione di proposte e strumenti utili a garantire la migliore efficienza organizzativa interna e una più sicura attività di controllo delle procedure a garanzia del socio.

Per quanto sopra rappresentato si ritiene che nessuna delle criticità prese in esame possano destare preoccupazioni di carattere gestionale, anche ai fini di quanto previsto della delibera COVIP del 4 dicembre 2003.

Roma, 8 aprile 2015

Firmato
Il Responsabile del Controllo Interno
Dott. Gianluca Lavena

PrevAer - Fondo Pensione

Sedi del Fondo

Fiumicino (RM)
Aeroporto Leonardo da Vinci (Sede Legale)
Via G. Schneider snc - Torre Uffici 1
00054 Fiumicino Aeroporto (RM)
tel. 06/65.65.05.25 - fax 06/65.65.02.41

Milano Linate (MI)
Aeroporto Enrico Forlanini
Aerostazione Aeroporto Milano Linate
C.P. 9 - 20090 Aeroporto di Milano Linate (MI)
Tel. 02.74.85.24.64 - Fax 02.74.85.3064

e-mail: info@prevaer.it
prevaerfondopensione@pec.prevaer.it
www.prevaer.it

PrevAer,
il *tuo* Fondo Pensione.