FONDAPI - FONDO PENSIONE NAZIONALE COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELLE PICCOLE E MEDIE IMPRESE

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

Piazza Cola Di Rienzo, 80A - 00192 Roma

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente:

Alessandro Cocirio

Vice Presidente:

Roberto Toigo

Consiglieri:

Ambrogio Cason Alberto Castelli Luciano Falchi Gianni Ferrante Giuseppe Francesco Carlo Magani Giorgio Martini Luciano Scapolo Carlo Testa

Collegio sindacale

Presidente:

Vito Rosati

Sindaci effettivi:

Alessandro Zadotti Franco Grieco Maurizio Monteforte

Fondapi - Fondo Pensione Piazza Cola Di Rienzo, 80 A - 00192 Roma c.f. 97151420581

Iscritto al n.116 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4, D.Lgs. n. 252/05

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE

- 1 STATO PATRIMONIALE
- 2 CONTO ECONOMICO
- 3 NOTA INTEGRATIVA
- 3.0 RENDICONTO COMPLESSIVO
- 3.0.1 Stato Patrimoniale
- 3.0.2 Conto Economico

I COMPARTI

- 3.1 RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE
- 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 GARANZIA

- 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 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

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'anno 2014

Gentili delegate e egregi delegati,

Sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il bilancio del 2014.

Il bilancio è stato redatto secondo i criteri definiti dalla Covip con deliberazioni del 17.06.98 e del 16.01.02. Tutti i proventi e gli oneri sono stati registrati per competenza, le contribuzioni sono state registrate secondo il criterio di cassa.

Gestione finanziaria

Nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione ha assunto importanti decisioni in materia di gestione finanziaria, modificando opportunamente il Documento di attuazione della politica degli investimenti:

- a. è stata ampliata la possibilità ai gestori dei comparti finanziari puri (senza garanzia) di tenere posizioni attive obbligazionarie fino a al rating investment grade prevedendo, solo in caso di declassamento successivo all'acquisto, la possibilità di detenere quote di attivi sub-investment grade motivando opportunamente la scelta, e comunque sempre entro il limite del 5% del gestito per singola gestione specialistica.
- b. è stato individuato il tasso di rotazione (turn over) per singolo comparto ;
- c. è stato avviato il controllo della rischiosità dei portafogli di gestione con l'adozione di modelli proprietari di ECPI che effettuano il monitoraggio per singolo attivo del rischio sostenibilità, credito, illiquidità.
- d. È stata definita la prassi di controllo delle commissioni di overperformance maturate dalle gestioni specialistiche attive
- e. E' stata effettuata con l'ausilio di Prometeia l'analisi di adeguatezza dell'asset allocation strategica a seguito di rendimenti reali ridotti rispetto alle ipotesi preliminari alla definizione dell'asset allocation strategica. Al termine delle valutazioni sono stati considerati congrui gli obiettivi definiti nel DPI segnalando comunque una maggiore criticità prospettica del comparto Garanzia.
- f. Sono state effettuate analisi di stress test sul rischio di credito; sul rischio di insorgenza repentina d'inflazione e di aumento delle volatilità dei mercati azionari verificando l'impatto sui singoli comparti di investimento. I risultati hanno confermando le conclusioni dell'analisi di adeguatezza e di maggiore debolezza, rispetto agli obiettivi e in termini probabilistici del comparto Garanzia.
- g. E' stata effettuata una revisione completa del servizio NOVE della banca depositaria per il monitoraggio dei dati finanziari e di controllo mandati che sarà completata nel corso del 2015.

Gestione amministrativa

Nel 2014 il fondo ha investito risorse per implementare il controllo dell'area finanza, per portare a termine il progetto di archiviazione documentale e, con il supporto dei documenti in rete per migliorare il rapporto con gli iscritti migliorando il servizio di gestione dei quesiti telefonici di lavoratori e aziende.

L'assemblea del Fondo, su proposta del Consiglio di amministrazione ha ridotto il compenso destinato al Collegio dei revisori contabili e aggiornato i compensi relativi all'attività di governo del Consiglio di Amministrazione dando rilevanza alla presenza dei consiglieri nelle fasi istruttorie dei Comitati. In tale sede viene svolta l'istruttoria e definita la proposta da presentare in Consiglio di amministrazione in relazione alle specifiche aree : comunicazione, amministrazione , finanza.

E' stato prolungato il contratto con la società di audit interno BIEMMECI per un altro anno.

Nella specifica attività che riguarda il diretto coinvolgimento degli iscritti sono state apportate alcune modifiche. Per quanto riguarda le anticipazioni :

- Sono stati introdotti dei limiti al secondo anticipo in caso di carenza della documentazione nella prima richiesta di anticipo;
- È stato introdotto il modulo per la richiesta di reintegro;
- E' stato avviato il progetto di automatizzare la richiesta di anticipo da fare direttamente da parte dell'iscritto da avviarsi nei primi mesi del 2015.
- Sono state attivate le modifiche alle procedure per consentire le agevolazioni previste per i richiedenti gli anticipi nelle zone terremotate

Comunicazione

Sono stati intensificati gli incontri con le aziende sul territorio, e la produzione di newsletter si mantiene elevata proprio per parlare ai soci iscritti e ai lavoratori meno sensibili alla necessità di una copertura previdenziale integrativa.

E' aumentato notevolmente il volume e la qualità delle comunicazioni diffuse cogliendo aspetti che hanno riguardato tematiche di natura fiscale , regolamentare, finanziario, organizzativo.

E' stata effettuata anche una campagna comunicativa verso le aziende che avevano maggiori capacità potenziale di iscritti e verso gli iscritti che avevano mostrato maggiore conoscenza dei vantaggi della previdenza complementare.

Gestione previdenziale

La situazione degli associati a Fondapi al 31 dicembre 2014 è la seguente:

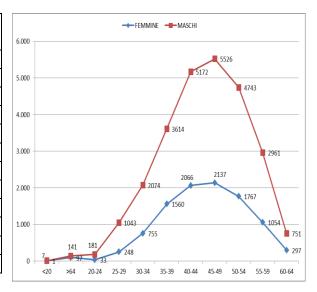
Aziende Associate		Lavoratori Associati		
2013	2014	2013	2014	
5.467	5.455	37.853	36.228	

Nel corso del 2014 gli effetti della crisi industriale ed economica hanno determinato cali importanti di iscrizioni alla previdenza complementare, l'arretramento del numero di iscritti ben superiore alla media di mercato registra una riduzione dei lavoratori del 4,29 % circa del totale (la numerosità delle aziende è in aumento perché alla riduzione di aziende di medie dimensioni si sostituiscono aziende con un numero esiguo di iscritti). La diminuzione delle adesioni nette nell'anno è il risultato della somma di entrate per nuove adesioni (esplicite e silenti), trasferimenti in ingresso e riattivazioni per un totale di 959 a cui vanno sottratte 2.584 uscite (trasferimenti in uscita, riscatti e annulli). La differenza è ovviamente pari alla variazione del numero di iscritti tra l'anno 2014 e l'anno 2013 (-1.625).

Si riportano di tabelle indicative della distribuzione delle iscrizioni per sesso, per età e per contratto di lavoro.

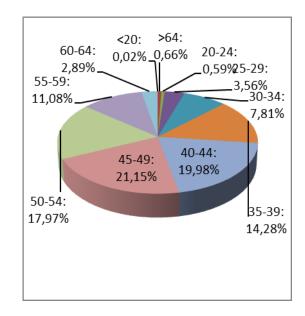
DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER SESSO ED ETA' 2014

classe					
di età	FEMMINE	%	MASCHI	%	TOTALE
<20	1	0,00%	7	0,02%	8
>64	97	0,27%	141	0,39%	238
20-24	33	0,09%	181	0,50%	214
25-29	248	0,68%	1043	2,88%	1291
30-34	755	2,08%	2074	5,72%	2829
35-39	1560	4,31%	3614	9,98%	5174
40-44	2066	5,70%	5172	14,28%	7238
45-49	2137	5,90%	5526	15,25%	7663
50-54	1767	4,88%	4743	13,09%	6510
55-59	1054	2,91%	2961	8,17%	4015
60-64	297	0,82%	751	2,07%	1048
TOTALE	10015	27,64%	26213	72,36%	36228



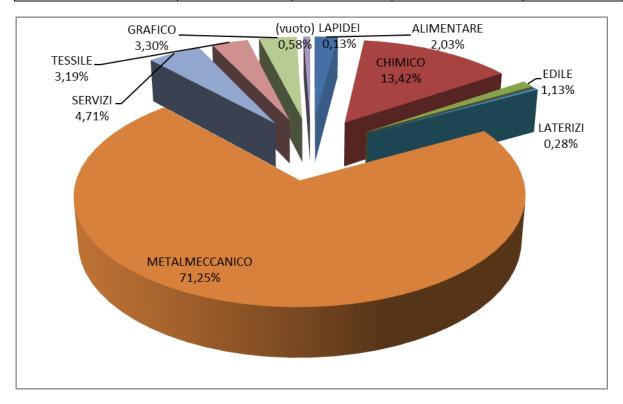
DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER ETA' 2014

classe di età	Totale	%
<20	8	0,02%
>64	238	0,66%
20-24	214	0,59%
25-29	1291	3,56%
30-34	2829	7,81%
35-39	5174	14,28%
40-44	7238	19,98%
45-49	7663	21,15%
50-54	6510	17,97%
55-59	4015	11,08%
60-64	1048	2,89%
Totale complessivo	36228	100,00%



DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER CCNL 2014

CCNL	ISCRITTI 2014	%	iscritti 2013	%
ALIMENTARE	734	2,03%	746	1,97%
CHIMICO	4862	13,42%	4938	13,05%
EDILE	408	1,13%	501	1,32%
LAPIDEI	46	0,13%	40	0,11%
LATERIZI	100	0,28%	68	0,18%
METALMECCANICO	25811	71,25%	26927	71,14%
SERVIZI	1705	4,71%	1708	4,51%
TESSILE	1157	3,19%	1219	3,22%
GRAFICO	1196	3,30%	1243	3,28%
(vuoto)	209	0,58%	463	1,22%
TOTALE	36228	100,00%	37853	100,00%



Gestione amministrativa

L'importo complessivo dei contributi incassati nell'anno, al netto delle quote associative, è pari a € 67.926.966. Gli importi delle contribuzioni dovute da lavoratori ed aziende sono differenziati in relazione al contratto nazionale di lavoro applicato, sempre nel rispetto della normativa di riferimento che prevede per i lavoratori di prima occupazione successiva al 28/4/1993, ai sensi del d.lgs. 124/93, l'obbligo di versamento del 100% del Tfr.

Considerata la maggiore complessità di Fondapi, quale Fondo multi-categoriale, pare utile rammentare le aliquote minime di contribuzione attualmente previste dai vigenti contratti collettivi di categoria, in percentuale della retribuzione presa a base per il calcolo del Tfr (salvo specifiche modifiche riportate nella Nota informativa sul sito del Fondo pensione):

Settore metalmeccanico (su retribuzione convenzionale Fondapi)

		Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,20 %/1.60%	1,20 %/1.60%	40 %

Settore carta, cartone e cartotecnici, grafico-editoriale ed affini

settore carta, cartone e ca	rtoteemer, granco-eurtoriai	Lavoratori on 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,20 %	1,20 %	28,94 %

Settore chimico, gomma - plastica

		Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,06 %/1.16%/1.26% 1.30%/1.40%/1.50%	1,06 %/1.16%/1.26% 1.30%/1.40%/1.50%	33 %

Settore abrasivi

		Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,20%	1,20%	33 %
1.65%/1.75%/1.85%	1.65%/1.75%/1.85%	

Settore ceramica

		Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,70%/1.80%/1.90%	1,70%/1.80%/1.90%	33 %

Settore vetro

		Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,40%/1.50%/1.60%	1,40%/1.50%/1.60%	33 %

Settore alimentare

		Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00%/1.20%	1,00%/1.20%	27,06 %

Settore tessile - abbigliamento, calzature, pelli, cuoio e succedanei, occhiali,

giocattoli, penne e spazzole (su elemento retributivo nazionale)

		Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,40%/1.50%/1.60%	1,40%/1.50%/1.60%	27,00 %

Settore pulizia e servizi integrati multiservizi

		Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	14,47 %

Settore edile

		Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,10 %	1,10 %	18,00 %

Settore cemento calce e gesso

Azienda	Lavoratore	Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93 TFR
1,30%1.40% 1.50%/1.60%	1,30%1.40% 1.50%/1.60%	40,00 %

Settore lapidei

		Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,40%/1.70%/1.90%	1,40%/1.70%/1.90%	40,00 %

Settore laterizi e manufatti cemento

		Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,40%/1.50%/1.60%	1,40%/1.50%/1.60%	40,00 %

Settore comunicazione, informatica, servizi innovativi

		Lavoratori con 1^occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,20 %	1,20 %	28,94 %

N.B.: Nei casi non specificati il versamento del Tfr corrisponde al 100%. I dati di dettaglio sono riportati nella circolare operativa per la aziende presente sul sito del Fondo Pensione e sulla Nota informativa

In relazione alle differenti fonti contributive il dettaglio dei contributi versati a FONDAPI e investiti al netto della quota associativa nell'anno 2014, è così composto:

Fonte contributiva	Anno 2014
Contributi azienda	7.798.694
Contributi lavoratori	11.188.997
TFR	48.939.275
Totale contributi	67.926.966

L'andamento dei flussi di contribuzione ha risentito nel corso dell'esercizio di € 2.655.359 per trasferimenti in ingresso di iscritti (n. 157) provenienti da altri Fondi, di € 20.411 per contributi per ristoro posizioni (n. 1.573) e di € 277.795 per TFR pregresso (n. 46); di € 26.394.658 per richieste di riscatto di posizioni individuali a favore di dipendenti che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo (n. 2.004); di € 5.761.309 (n. 775) per richieste di anticipazione di posizioni individuali, di posizioni individuali trasferite in uscita ad altri Fondi pensione pari a € 11.398.124 (n. 651), per pensionamenti per € 4.143.846 (n. 246) e per ric hieste di erogazione in rendita per 30.005 (n. 1)

L'effetto algebrico complessivo è stato un importo totale in entrata pari a \in 23.152.589. I contributi sospesi in attesa di riconciliazione e attribuzione alle singole posizioni individuali, in misura pari a \in 1.422.887 alla chiusura dell'esercizio 2014, (si sono ridotti a \in 732.903) alla data di stesura della presente, pari allo 0,12% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni. Il valore dei contributi sospesi corrente tempo per tempo (comprensivo dei contributi sospesi ante 2014 e dei primi due mesi del 2015) sono circa 877.000 euro.

Si riportano di seguito i costi di gestione amministrativa e l'incidenza relativa rispetto all'attivo netto destinato alle prestazioni.

Incidenza costi gestione amministrativa

Oneri di gestione	2014	%	2013	%	2012	%
amministrativa						
Spese generali e amministrative	533.851	0,08	538.075	0,10	578.585	0,12
Servizi amministrativi acquistati. da terzi	221.649	0,04	209.102	0,04	230.415	0,05
Altri oneri amministrativi	433.789	0,07	426.365	0,08	399.991	0,08
TOTALE	1.189.289	019	1.173.542	0,22	1.208.991	0,25

Nel 2014 il valore complessivo degli oneri di gestione amministrativa rappresenta circa l'1,75% del totale dei contributi versati al Fondo e investiti al netto della quota associativa.

Gestione finanziaria

Le contribuzioni sono state investite mediante i gestori finanziari internazionali selezionati dal Fondo in titoli di mercato nazionali e internazionali. Il rendimento dell'anno è risultato pari a € 63.951.499. L'imposta sostitutiva di competenza dell'anno è un onere pari a € 7.250.536. L'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 630.403.116 a fine anno, registrando un andamento della quota da inizio anno, come evidenziato in tabella:

ANDAMENTO DEL VALORE DI QUOTA DEI COMPARTI

MESI Periodo di riferimento	PRUDENTE Valore Quota	GARANZIA Valore Quota	CRESCITA Valore Quota
31 gennaio	14,551	11,938	13,285
28 febbraio	14,714	12,003	13,487
31 marzo	14,813	12,041	13,626
30 aprile	14,908	12,067	13,705
31 maggio	15,140	12,132	13,998
30 giugno	15,252	12,182	14,127
31 luglio	15,307	12,215	14,180
31 agosto	15,562	12,284	14,421
30 settembre	15,623	12,324	14,554
31 ottobre	15,730	12,307	14,685
30 novembre	15,939	12,369	14,929
31 dicembre	16,044	12,391	15,036

Il numero di quote in circolazione al 31.12.2014 è di 3.1431.488,571 per il comparto Prudente, di 7.319.983,595 per il comparto Garanzia e di 2.355.838,76 per il comparto Crescita.

Scenario macroeconomico

L'economia internazionale ha registrato nel 2014 un ritmo di crescita economica sostanzialmente allineato a quello dell'anno precedente, ma con alcune importanti differenze. Mentre infatti i paesi industrializzati hanno registrato una dinamica mediamente superiore a quella del 2013, nei paesi emergenti si è osservata una fase di rallentamento.

Tra i paesi industrializzati il miglioramento dell'attività economica è stato abbastanza uniforme ad eccezione del Giappone; l'area Uem è uscita dalla fase recessiva nei dati medi, anche se al suo interno permangono alcuni paesi ancora in recessione (tra cui l'Italia).

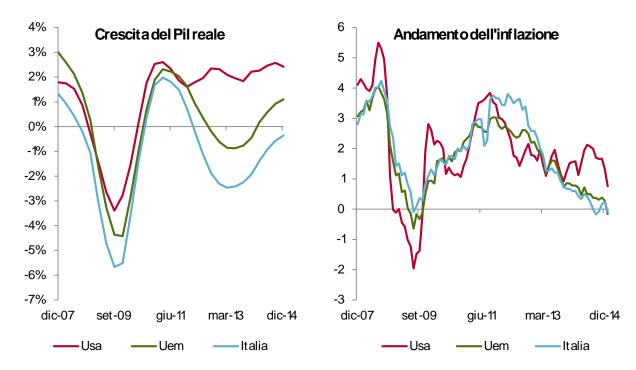
In tale ambito anche il segno delle politiche economiche assume connotazioni contrapposte. In Usa e UK la politica monetaria ha verosimilmente concluso la fase espansiva; i tempi e le modalità di un possibile inizio di fase restrittiva dipendono da diversi fattori, tra i quali l'inflazione, che si mantiene inferiore all'obiettivo delle banche centrali, e il recupero dell'occupazione accompagnato però da una bassa crescita dei salari. Considerando anche l'apprezzamento delle rispettive valute, la Fed e la Boe manterranno comunque un atteggiamento di cautela nella gestione della politica monetaria. Al contrario, Giappone e Uem hanno intensificato l'espansione monetaria che, unita all'indebolimento delle proprie valute, dovrebbe generare rispettivamente un mantenimento dei livelli di inflazione e un allontanamento dell'ipotesi di deflazione. Al contrario nei paesi emergenti vi sono rischi di surriscaldamento dei prezzi, specialmente in America Latina e Asia. Peraltro l'evoluzione dei prezzi del petrolio ha intensificato le divergenze tra paesi esportatori e importatori netti di materie prime.

Analizzando in dettaglio le singole aree geografiche, negli Stati Uniti il Pil è cresciuto del 2,4%. La politica monetaria ha terminato l'azione espansiva e mantiene attualmente un atteggiamento neutrale. Il rafforzamento del dollaro e la riduzione dei prezzi del petrolio potrebbero determinare un miglioramento della ragione di scambio e quindi un aumento del potere d'acquisto delle famiglie. E' ipotizzabile quindi che anche nei prossimi anni l'economia statunitense possa costituire la principale locomotiva economica dei paesi avanzati, pur con alcuni squilibri strutturali non ancora assorbiti.

L'area Uem è tornata ad avere un tasso di crescita medio positivo nel 2014, pari all'1,1%, nell'ambito però di un quadro estremamente disomogeneo tra di diversi paesi. L'attività economica tedesca è cresciuta dell'1,7%, in ripresa anche la Spagna con una crescita del Pil dell'1,3%. Si riscontra invece un ritmo di crescita molto più contenuto in Francia (0,4%), mentree l'Italia ha sperimentato ancora un anno di contrazione dell'attività economica, manifestando quindi il maggior ritardo nel processo di ripresa. In generale, le problematiche economiche presenti anfora nell'area Uem rendono la situazione ancora piuttosto fragile; si registra un'inflazione negativa, un'elevata disoccupazione e un clima di fiducia che resta relativamente contenuto. A questi elementi si aggiunge la crisi della Russia che potrebbe esercitare effetti piuttosto rilevanti per la crescita dell'area, tenendo conto dei rapporti commerciali diretti tra Uem e Russia, ma anche dei rapporti indiretti tra l'Uem e i principali partner commerciali della Russia che verrebbero a loro volta penalizzati dalla crisi. Il deprezzamento dell'euro, il basso prezzo del petrolio e l'espansione monetaria potrebbero generare un miglioramento del clima di fiducia e porre le basi per un processo di ripresa più strutturato e omogeno, condizionato tuttavia ad una minore rigidità dal punto di vista fiscale.

L'evoluzione delle discussioni in atto alla Commissione Europea, sembrano andare in questa direzione. Lo sforzo strutturale per portare il saldo di bilancio verso la parità, dovrebbe essere meno incisivo per i paesi più vulnerabili in termini di finanza pubblica, come l'Italia. In quest'ambito la politica fiscale potrebbe tornare ad essere uno strumento di stabilizzazione macroeconomica, con una intonazione meno restrittiva rispetto al passato.

Le attese di miglioramento del ciclo economico dovrebbero interessare anche il nostro Paese, nonostante il quadro congiunturale resti ancora piuttosto debole. In tale contesto tuttavia gli impulsi espansivi dovrebbero risultare maggiormente incisivi nei prossimi trimestri. Il calo del prezzo del petrolio dovrebbe favorire il potere di acquisto delle famiglie; il deprezzamento della moneta, più forte della attese, potrebbe realmente sostenere le esportazioni, mentre il QE della Bce manterrà contenuti i tassi di interesse con riflessi positivi sulle posizioni debitorie e sui tassi praticati a famiglie e imprese. In tale quadro è da ritenere che i segnali di ripresa, sia pur lenta e comunque relativamente fragile, saranno visibili nel 2015, sostenuti da consumi e esportazioni, mentre gli investimenti manterranno una dinamica più lenta anche in funzione del permanere di un quadro relativamente difficile sul fronte immobiliare.



I MERCATI FINANZIARI

I mercati finanziari hanno manifestato una volatilità crescente per tutta la seconda parte dell'anno, soprattutto in Europa in funzione delle aspettative di politica monetaria, incertezze sulla dinamica economica e crisi politica greca. Nei fatti, in media, la dinamica dei mercati finanziari è stata generalmente positiva nel 2014; gli indici azionari statunitense e britannico si trovano ai massimi storici e, in generale, si sono registrate performance elevate da parte di tutti i mercati obbligazionari. Nell'area Uem la dinamica dei mercati azionari è stata più frammentata e, a fronte del proseguimento della crescita delle quotazioni in Germania, i Paesi "periferici" hanno sofferto maggiormente sia per i fattori sopra richiamati, sia per il quadro che ha interessato il sistema bancario dopo gli appuntamenti con l'Aqr e gli stress test.

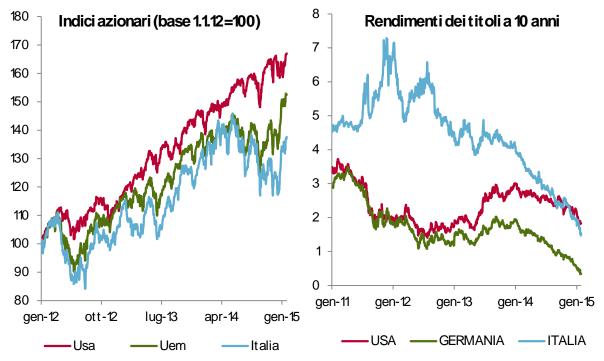
Sul fronte dei rendimenti obbligazionari vi è una situazione generalizzata di rendimenti al minimo storico. L'azione espansiva delle politiche monetarie, presente pur con cicli diversi in tutte le aree geografiche, l'inflazione molto contenuta o in alcuni casi negativa, le difficoltà con cui evolve la crescita e una crescente instabilità sul fronte dei cambi, hanno determinato ovunque una situazione di rendimenti non riscontrata in nessuno dei cicli passati.

In Europa si sperimentano rendimenti negativi fino a scadenze di medio o anche lungo termine nei Paesi core euro e nei Paesi Uem non euro. Nei paesi periferici dell'area Uem i rendimenti sono comunque la minimo storico e gli spread rispetto al Bund hanno raggiunto livelli che non si vedevano da alcuni anni. La recrudescenza della crisi greca potrà certamente riportare incertezza e volatilità sui mercati, ma l'effetto contagio sembra essersi definitivamente allontanato. L'azione espansiva della Bce dovrebbe

contribuire a mantenere i rendimenti obbligazionari compressi nell'area Uem con riflessi anche sugli altri mercati.

Anche i mercati corporate registrano rendimenti relativamente contenuti, pur se nella seconda metà del 2014 si è osservato un generalizzato incremento degli spread, relativamente contenuto nell'area Uem, più incisivo negli Stati Uniti, soprattutto nel segmento high Yield anche in funzione dei riflessi che il calo dei prezzi del petrolio ha avuto sulle società ad esso legate.

I mercati azionari hanno avuto una intonazione generalmente positiva ma con andamenti comunque differenziati; mentre negli Stati Uniti l'indice azionario* è cresciuto di oltre l'11%, nell'area Uem il rendimento del mercato è risultato inferiore al 2%; praticamente nulla la variazione dell'indice azionario italiano. Tale dinamica riflette le diverse situazioni economiche finanziarie e il diverso grado di evoluzione del ciclo economico.



* Indici di tipo price, vale a dire al netto dell'effetto dei dividendi

Con riferimento all'inizio del 2015, alcune delle incertezze che hanno condizionato i mercati finanziari nella seconda metà del 2014 sembrano ora diradate. In particolare, il quantitative easing della Bce annunciato il 22 gennaio è stato complessivamente più incisivo rispetto alle attese e dovrebbe avere, tra gli altri obiettivi, quello di poter ripristinare il ciclo del credito. Tuttavia, sia in Europa che in Italia, la riattivazione del credito all'economia reale passa attraverso il completamento del percorso di aggiustamento dei bilanci delle banche e il ripristino di condizioni che consentano di conseguire redditività su livelli sostenibili nel medio periodo e compatibili con il costo del capitale richiesto agli azionisti. Il ciclo economico e di politica monetaria dovrebbe consentire un miglioramento della redditività a partire dal 2015 che potrebbe riflettersi in un contestuale miglioramento delle quotazioni.

Andamento della gestione finanziaria

FONDAPI è strutturato secondo una gestione "multicomparto" basata su tre comparti differenziati di investimento, ciascuno dei quali caratterizzato da una propria combinazione di rendimento-rischio. I tre comparti, che consentono all'aderente una adequata e opportuna possibilità di scelta, a partire dal 2008, sono così caratterizzati:

- il Comparto Garantito denominato "GARANZIA" (con garanzia di restituzione del capitale nei casi previsti da regolamento, si veda la sezione "Cosa è Fondapi", www.fondapi.it) 92% obbligazioni e 8% azioni;
- il Comparto Bilanciato denominato "PRUDENTE" 75% obbligazioni e 25% azioni;
- il Comparto Bilanciato denominato "CRESCITA" 50% obbligazioni e 50% azioni.

Le scomposizioni dei benchmark di riferimento che riflettono l'attività di investimento sono rappresentati di seguito :

	OBBLIGAZIONI	AZIONI		
COMPARTO	75%	25%		
PRUDENTE	Fino al 30/04/2013:			
PRODENTE	45% ECPI ETH EURO GOV BOND	25% ECPI GLOBAL		
	30% ECPI ETH EURO CORPORATE	ALPHA EQUITY		
	Dal 01/05/2013:			
	30% ECPI EMU GOVERNANCE GOVT BOND	25,0% ECPI GLOBAL		
	7% ECPI GLOBAL DEVEL. EX-EMU GOVERNANCE	DEVEL. ESG BEST-		
	GOVT HGD BOND	IN-CLASS EQUITY		
	8% ECPI EMU GOVERNANCE GOVT INFLATION	NR		
	LINKED BOND			
	20% ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP EX			
	FINANCIALS HGD BOND			
	10% ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP FINANCIALS			
	HGD BOND			

	OBBLIGAZIONI	AZIONI		
	50%	50%		
COMPARTO	Fino al 30/04/2013:			
CRESCITA	35% ECPI ETH EURO GOV BOND	40% ECPI GLOBAL		
CKLSCITA	15% ECPI ETH EURO CORPORATE	ALPHA EQUITY		
		10% ECPI ITALY		
		Smes EQUITY		
	Dal 01/05/2013:			
	15,5% ECPI EMU GOVERNANCE GOVT BOND	50,0% ECPI GLOBAL		
	4,5% ECPI GLOBAL DEVEL. EX-EMU GOVERNANCE	DEVEL. ESG BEST-		
	GOVT HGD BOND	IN-CLASS EQUITY		
	10,0% ECPI EMU GOVERNANCE GOVT INFLATION	NR		
	LINKED BOND			
	13,0% ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP EX			
	FINANCIALS HGD BOND			
	7,0% ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP FINANCIALS			
	HGD BOND			

	OBBLIGAZIONI	AZIONI	
COMPARTO	92%	8%	
GARANZIA	JPM GVB EMU 1-5 YEARS IG	Msci USA Net	Msci Europe Net
	92%	5%	3%

I mercati di riferimento hanno registrato i seguenti profili di rischiosità complessiva, identificati tramite la volatilità dei rendimenti:

	INDICI BENCHMARK COMPARTI BILANCIATI	VOLATILITA'
	ECPI EMU GOVERNANCE GOVT BOND	3,15%
COMPARTI	ECPI GLOBAL DEVEL. EX-EMU GOVERNANCE GOVT HGD BOND	2,89%
PRUDENTE	ECPI EMU GOVERNANCE GOVT INFLATION LINKED BOND	10,78%
E	ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP EX FINANCIALS HGD BOND	3,50%
CRESCITA	ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP FINANCIALS HGD BOND	2,12%
	ECPI GLOBAL DEVEL. ESG BEST-IN-CLASS EQUITY NR	10,08%

OBBLIGAZIONI		AZIONI	
GARANZIA	JPM GVB EMU 1-5 YEARS IG	Msci USA Net Msci Europe	Net
VOLATILITA'	1,42%	11,14% 14,50%	

Si presentano di seguito i risultati degli anni 2014, 2013, 2012, 2011, 2010. Come da Circolare Covip n. 1389 del 6 marzo 2015 i risultati relativi all'anno 2014 si confrontano a benchmark al netto delle medesime aliquote fiscali utilizzate per la determinazione del rendimento (aliquota dell'11.50%).

2010	comparto PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	comparto CRESCITA	BMK CRESCITA	comparto GARANZIA	BMK GARANZIA
RENDIMENTO (2); (3)	2.49%	2.49%	1.50%	1.76%	1.55%	1.24%
VOLATILITA' (4)	4.18%	4.33%	7.99%	7.58%	2.51%	3.09%
2011	comparto PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	comparto CRESCITA	BMK CRESCITA	comparto GARANZIA	BMK GARANZIA
RENDIMENTO (2); (3)	0.50%	0.16%	-2.80%	-4.47%	0.21%	0.60%
VOLATILITA' (4)	5.18%	4.97%	10.32%	9.76%	3.31%	3.25%
2012	comparto PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	comparto CRESCITA	BMK CRESCITA	comparto GARANZIA	BMK GARANZIA
RENDIMENTO (2); (3)	8.46%	9.06%	7.67%	8.86%	4.46%	5.28%
VOLATILITA' (4)	3.70%	3.82%	6.84%	6.78%	2.23%	2.84%
	•	•	•	•		
2013	comparto PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	comparto CRESCITA	BMK CRESCITA	comparto GARANZIA	BMK GARANZIA
RENDIMENTO (2); (3)	4,96%	4,46%	10,50%	8.82%	3,31%	3,21%

VOLATILITA' (4)	3.56%	3.40%	5,44%	5,33%	1,67%	1,74%
2014	comparto PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	comparto CRESCITA	BMK CRESCITA	comparto GARANZIA	BMK GARANZIA
RENDIMENTO (2); (3)	10.92%	10.59%	12.43%	12.57%	4.32%	4.23%
VOLATILITA'	2.95%	2.91%	5.24%	5.35%	1.50%	1.37%

Note: (1) BMK = Benchmark: indica un parametro di riferimento oggettivo che rappresenti il mercato di riferimento nel quale opera il gestore. E' un paniere di titoli che viene valorizzato giornalmente quale elemento di confronto per comprendere se il gestore ha catturato migliori rendimenti del mercato e/o se ha assunto maggiori o minori rischi finanziari.

- (2) Il rendimento è calcolato come variazione del valore di quota.
- (3) Il rendimento del Benchmark è reso comparabile con il rendimento di Fondapi (al netto della tassazione degli investimenti).
- (4) La volatilità esprime la variabilità attorno alla media di prezzo degli investimenti in essere e viene comunemente utilizzata quale indicatore di rischio finanziario.

Si presenta di seguito la relativa politica di gestione seguita per ciascun comparto:

COMPARTO: GARANZIA

Finalità: Tale comparto offre la garanzia di restituzione del capitale alla data di scadenza della convenzione e nei casi seguenti : 1. esercizio del diritto alla pensione, 2. decesso, 3. richiesta di trasferimento a seguito della cessazione del rapporto di lavoro, 4. invalidità che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, 5. cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per 48 mesi. L'obiettivo della gestione finanziaria è la rivalutazione del capitale investito ad un rendimento superiore ai tassi di mercato monetario.

Orizzonte temporale consigliato: breve (da 1 a 3 anni)

Grado di rischio: molto basso **Politica di investimento:**

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 92% obbligazioni + 8% azioni.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; organismi di investimento collettivo del risparmio – OICR (Organismo di Investimento Collettivo del Risparmio), ETF (Exchange Traded Funds), SICAV (Società di Investimento a Capitale Variabile) - armonizzati di diritto non italiano e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/Cee; previsto il ricorso a derivati nel rispetto dei limiti di investimento della normativa vigente. La durata media finanziaria (duration modificata) del portafoglio è inferiore a cinque anni per la maggior parte degli investimenti obbligazionari.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio/alto (maggioranza di titoli con rating minimo A- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area euro. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: per gli attivi in divisa estera è lasciata alla discrezionalità del gestore la copertura del rischio. Il limite massimo di esposizione fuori euro è il 30% del totale.

Benchmark: 92 % JPMorgan EGBI 1-5 anni Investment Grade + 5 % MSCI USA Net return + 3 % MSCI Europe net dividend.

COMPARTO: PRUDENTE

Finalità: Rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari . Le obbligazioni sono di tipo governativo e in parte aziendali. L'indice di riferimento comprende le emissioni che rispettano criteri di investimento sostenibile positivi e negativi .

Orizzonte temporale consigliato: medio (da 3 a 10 anni)

Grado di rischio: basso Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale : 75% obbligazioni + 25% azioni.

Strumenti finanziari: Titoli o OICR. E' consentito l'utilizzo di derivati solo a i sensi della vigente normativa sui limiti agli investimenti e fatto salvo che il rating della controparte deve risultare non inferiore a BBB + (S & P) oppure Baa1 (Moody's).

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating non inferiori a BBB- di Standard & Poors o BBB- di Fitch oppure Baa3 di Moody's (riferimento a rating medio). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in parte rilevante governativi di Paesi dell'area EMU (38% circa). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli del mercato globale . Non fanno parte dell'universo investibile i titoli con il più basso rating di sostenibilità individuato da una Società specializzata .

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale.

Rischio cambio: Solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio a discrezione del gestore

Benchmark: (30 % ECPI EMU GOVERN. GOV BOND + 6.975% ECPI GLOB DEV EX EMU GOV + 8.025% ECPI EMU GOV INFL + 20.025% GLOB DEV CORP EX FIN + 9.975% GLOB DEV CORP FIN +25% GLOB DEV EQUITY)

COMPARTO: CRESCITA

Finalità: La gestione è volta realizzare una rivalutazione del capitale investito significativa che risponde ad un soggetto che ricerca rendimenti elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare di conseguire dei risultati anche negativi nel corso di periodi di investimento presi singolarmente .

Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (da 10 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: medio Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale : 50% obbligazioni + 50% azioni.

Strumenti finanziari: Titoli o OICR . E' consentito l'utilizzo di derivati solo a i sensi della vigente normativa sui limiti agli investimenti e fatto salvo che il rating della controparte deve risultare non inferiore a BBB + (S & P) oppure Baa1 (Moody's).

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating non inferiori a BBB- di Standard & Poors o BBB- di Fitch oppure Baa3 di Moody's (riferimento a rating medio). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in parte rilevante governativi di Paesi dell'area EMU (25% circa). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli del mercato globale . Non fanno parte dell'universo investibile i titoli con il più basso rating di sostenibilità individuato da una Società specializzata .

Aree geografiche di investimento: obbligazioni prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento .

Rischio cambio: Solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio a discrezione del gestore

Benchmark: (15.50% ECPI EMU GOVERN. GOV BOND + 4.50% ECPI GLOB DEV EX EMU GOV + 10% ECPI EMU GOV INFL + 13% GLOB DEV CORP EX FIN + 7% GLOB DEV CORP FIN +50% GLOB DEV EQUITY

L'utilizzo di indici "socialmente responsabili" caratterizza le scelte gestionali di Fondapi per quanto riguarda i Comparti Prudente e Crescita. In virtù di questa prerogativa, le performance conseguite dai Gestori dipendono non solo dai mercati di riferimento e dalla loro abilità, ma anche dal paniere maggiormente ristretto di titoli cui si è deciso di rivolgere l'attenzione.

A tal fine, si può notare come l'indice governativo riferito all'area EMU abbia conseguito nel 2014 il 13,5% nella sua forma tradizionale (JPMorgan Emu All Mats.), mentre il corrispettivo ECPI (provider di indici sostenibili) il 13,0%; l'indice governativo globale ex-Emu ha invece realizzato performance allineate nella versione "etica" e non.

Anche gli indici corporate sostenibili perdono lievemente terreno rispetto ai corrispettivi che non utilizzino filtri legati a criteri sociali, ambientali, di governance, etc.: gli indici Merrill Lynch Global Corporate Financials ed ex-Financials ottengono nel 2014

performance superiori rispettivamente per 60 e 30 punti base. Non è invece possibile effettuare una comparazione significativa per gli indici inflation-linked i quali, stante il numero ridotto di titoli che li compongono, dipendono fortemente dalla metodologia (criteri di peso, ribilanciamento, etc.) del provider utilizzato.

L'indice azionario globale MSCI World ha conseguito il +19,5% nel 2014, dato appena inferiore al +19,6% l'ECPI Global Developed Best in Class Equity.

Nel complesso è quindi possibile dire come la connotazione etica data ai Comparti abbia impattato assai modestamente sulla performance a vantaggio di una scelta di criteri gestionali che privilegi compagnie che rispettino criteri condivisi di sostenibilità.

Per quanto riguarda la gestione dei singoli comparti, Fondapi ha assegnato la gestione finanziaria del comparto Garanzia ad un unico gestore (Unipol).

I comparti Prudente e Crescita dal 30 aprile 2013 sono invece affidati, rispettivamente a quattro gestori (Anima, ING, BNP e Pimco) e a due gestori (Anima e Pimco), come di seguito meglio specificato:

- Anima gestisce mediamente il 50% della parte azionaria del comparto Prudente e la totalità della parte azionaria del Crescita;
- ING gestisce mediamente il 50% della parte azionaria del comparto Prudente;
- Pimco gestisce mediamente il 50% della parte obbligazionaria del comparto Prudente e la totalità della parte obbligazionaria del Crescita;
- BNP Paribas gestisce mediamente il 50% della parte obbligazionaria del comparto Prudente;
- Unipol dal 2012 è confermato nella gestione della totalità delle risorse del comparto Garanzia (sia obbligazioni sia azioni).

A tal riguardo, presentiamo le tabelle di confronto delle gestioni finanziarie di Fondapi nelle quali (secondo una metodologia di calcolo dei rendimenti di tipo "time weighted") si raffrontano i rendimenti finanziari lordi della gestione con i rendimenti del mercato di riferimento (la riga denominata benchmark) in due periodi:

- il periodo che decorre dal 30 aprile 2013 alla fine del 2014 data di avvio delle gestioni con gli attuali gestori finanziari
- il 2014

Si riportano per completezza anche i rispettivi indicatori di rischio espressi nelle colonne denominate "Volatilità ".

Comparto PRUDENTE	Performance dal 30/04/2013 al 31/12/2014	Volatilità dal 30/04/2013 al 31/12/2014
BNP	9,56%	2,45%
Benchmark BNP	8,71%	2,57%
Pimco	8,88%	2,62%
BMK Pimco	8,71%	2,57%
Anima	26,06%	9,16%
Benchmark Anima	24,57%	10,07%
ING	23,00%	9,66%
Benchmark ING	24,57%	10,07%

Comparto CRESCITA	Performance dal 30/04/2013 al 31/12/2014	Volatilità dal 30/04/2013 al 31/12/2014
Pimco	9,18%	2,69%
BMK Pimco	8,08%	2,58%
Anima	26,28%	9,51%
Benchmark Anima	24,57%	10,57%

Con riferimento al solo 2014:

Comparto PRUDENTE	Performance dal 31/12/2013 al 31/12/2014	Volatilità dal 31/12/2013 al 31/12/2014
BNP	10,18%	2,05%
Benchmark BNP	9,48%	2,19%
Pimco	10,69%	2,04%
BMK Pimco	9,48%	2,19%
Anima	18,92%	8,91%
Benchmark Anima	19,60%	9,95%
ING	18,95%	9,75%
Benchmark ING	19,60%	9,95%

Comparto CRESCITA	Performance dal 31/12/2013 al 31/12/2014	Volatilità dal 31/12/2013 al 31/12/2014
Pimco	10,36%	1,97%
BMK Pimco	8,95%	2,16%
Anima	18,79%	9,67%
Benchmark Anima	19,60%	10,81%

Posizioni in potenziale conflitto d'interessi

PRUDENTE

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	16204	USD	1.215.734
2	CARREFOUR BANQUE 25/09/2015 2,875	XS0833631343	235000	EUR	239.058
3	TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP	US87264S1069	4652	USD	394.085
4	SAGE GROUP PLC/THE	GB00B8C3BL03	7442	GBP	44.495
	Totale				1.893.372

GARANZIA

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017				
1	FLOATING	XS1034975588	1300000	EUR	1.303.237
2	JPM INV-JPM EUROPE SEL EQ-X	LU0085149507	16415	EUR	2.688.777
	Totale				3.992.014

CRESCITA

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	SAGE GROUP PLC/THE	GB00B8C3BL03	1742	GBP	10.415
2	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	3888	USD	291.704
3	TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP	US87264S1069	1084	USD	91.829
	Totale				393.948

I titoli della linea prudente sono in potenziale conflitto di interesse con il gestore BNP PARIBAS SGR, mentre i rimanenti titoli della linea garantita sono in potenziale conflitto con il gestore UnipolSai Assicurazione S.p.A.. Per le posizioni che riguardano i titoli, data l'entità degli investimenti si ritiene non determinino conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse. I titoli JP Morgan F-Euroland Equity sono rispettivamente degli OICVM, paniere di attività di investimento. Si segnala che il dato esposto è il controvalore totale del portafoglio ma i titoli effettivamente in conflitto risultano essere per importi molto inferiori. Anche in questo caso si ritiene che non vi siano conseguenze negative nella gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti. A seguire sono riportate anche le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio in potenziale conflitto di interesse .

ANIMA SGR			
OPERAZIONE	DATA TRADE	ISIN	VAL. MOVIMENTO
ACQUISTO	08/01/2014	US87264S1069	3135,89
ACQUISTO	10/01/2014	US87264S1069	21898,2
ACQUISTO	10/01/2014	US87264S1069	88788,26
ACQUISTO	21/02/2014	GB00B8C3BL03	817,65
ACQUISTO	21/02/2014	DE0005190003	25.245,30
ACQUISTO	21/02/2014	US87264S1069	15.935,24
ACQUISTO	21/02/2014	US7475251036	21.339,08
ACQUISTO	21/02/2014	US7475251036	86.415,70
ACQUISTO	21/02/2014	US87264S1069	64.649,18
ACQUISTO	21/02/2014	DE0005190003	102.431,10
ACQUISTO	21/02/2014	GB00B8C3BL03	3.300,40
ACQUISTO	17/03/2014	GB00B8C3BL03	144,72
ACQUISTO	17/03/2014	US87264S1069	80,154
ACQUISTO	17/03/2014	DE0005190003	4.327,78
ACQUISTO	17/03/2014	US7475251036	3.931,67
ACQUISTO	17/03/2014	US7475251036	6.167,33
ACQUISTO	17/03/2014	US87264S1069	4.408,47
ACQUISTO	17/03/2014	GB00B8C3BL03	223,28
ACQUISTO	17/03/2014	DE0005190003	6.732,10
VENDITA	04/04/2014	GB00B8C3BL03	438,61
VENDITA	04/04/2014	US7475251036	12.319,07
VENDITA	04/04/2014	US87264S1069	8.881,09
ACQUISTO	07/04/2014	US7475251036	9.844,69
ACQUISTO	07/04/2014	US87264S1069	6.931,12
ACQUISTO	07/04/2014	GB00B8C3BL03	344,70
ACQUISTO	15/05/2014	US7475251036	4.711,26
ACQUISTO	15/05/2014	US87264S1069	3.269,82
ACQUISTO	15/05/2014	GB00B8C3BL03	157,88
ACQUISTO	15/05/2014	US87264S1069	6.938,40
ACQUISTO	15/05/2014	GB00B8C3BL03	339,42
ACQUISTO	15/05/2014	US7475251036	10.141,18
ACQUISTO	10/06/2014	US87264S1069	3.177,51
ACQUISTO	10/06/2014	US7475251036	4.358,38

ACQUISTO	10/06/2014	GB00B8C3BL03	152,73
ACQUISTO	10/06/2014	GB00B8C3BL03	445,80
ACQUISTO	10/06/2014	US7475251036	12.678,94
ACQUISTO	10/06/2014	US87264S1069	9.360,77
VENDITA	25/06/2014	GB00B8C3BL03	1.420,11
VENDITA	25/06/2014	US7475251036	242.769,90
VENDITA	25/06/2014	US87264S1069	93.006,83
VENDITA	25/06/2014	US87264S1069	389.865,48
VENDITA	25/06/2014	US7475251036	1.018.261,04
VENDITA	25/06/2014	GB00B8C3BL03	5.945,54

Principali fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

A cavallo della fine dell'anno è stato siglato l'accordo del settore edile che consente l'iscrizione automatica dei lavoratori del settore a far data da gennaio 2015. Il Fondo si è attivato in tempi urgenti per prevedere un protocollo comunicativo con le aziende in tutto simile all'analogo protocollo comunicativo previsto per il settore della gande industria in modo da agevolare gli adempimenti delle istituzioni del territorio (le Casse del settore edile) che fanno da collettori della miriade di aziende sparpagliate sul territorio. Allo stato attuale tali modifiche non sono ancora state recepite nello Statuto .

In relazione ad altre modifiche dello Statuto, presentate in data precedente, la Covip ha approvato tali modifiche. E' entrato in vigore in gennaio lo Statuto approvato dalla Commissione di Vigilanza che presenta alcune importanti novità: vi presentiamo lo stralcio dello Statuto con gli articoli ora vigenti :

SIAIOIO	
OMISSIS	
Art. 12	
Trasferimento e riscatto del	la posizione individuale

CTATIITA

- 1. L'aderente, in costanza dei requisiti di partecipazione al Fondo, può trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare decorso un periodo minimo di due anni di partecipazione al Fondo.
- 2. Anche prima del suddetto periodo minimo di permanenza, l'aderente che perda i requisiti di partecipazione al Fondo prima del pensionamento può:
- a) trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare alla quale acceda in relazione alla nuova attività lavorativa;
- b) riscattare il 50 per cento della posizione individuale maturata, in caso di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo non inferiore a 12 mesi e non superiore a 48 mesi ovvero in caso di ricorso da parte del datore di lavoro a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria;
- c) riscattare l'intera posizione individuale maturata in caso di invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo o a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi. Il riscatto non è tuttavia consentito ove tali eventi si verifichino nel quinquennio precedente la maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni pensionistiche complementari, nel qual caso vale quanto previsto all'art. 10, comma 3;
- d) riscattare la posizione individuale maturata nella misura dell'80 o del 100%, ai sensi dell'art. 14, comma 5 del Decreto (D.Lgs. n. 252/05) . Il riscatto parziale può essere esercitato per una sola volta in relazione a uno stesso rapporto di lavoro".
- e) mantenere la posizione individuale accantonata presso il Fondo, anche in assenza di contribuzione.
- 3. In caso di decesso dell'aderente prima dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica la posizione individuale è riscattata dagli eredi ovvero dai diversi beneficiari dallo stesso designati, siano essi persone fisiche o giuridiche. In mancanza di tali soggetti la posizione individuale resta acquisita al Fondo.

- 4. Al di fuori dei suddetti casi, non sono previste altre forme di riscatto della posizione.
- 5. Il Fondo provvede agli adempimenti conseguenti all'esercizio delle predette facoltà da parte dell'aderente con tempestività e comunque entro il termine massimo di sei mesi dalla ricezione della richiesta; l'importo oggetto di trasferimento o riscatto è quello risultante al primo giorno di valorizzazione utile successivo a quello in cui il Fondo ha verificato la sussistenza delle condizioni che danno diritto al trasferimento o al riscatto.
- 6. Il trasferimento della posizione individuale e il riscatto totale comportano la cessazione della partecipazione al Fondo.

OMISSIS																																																																																																																																																		
---------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Assemblea dei delegati - Modalità di funzionamento e deliberazioni

- 1. L'Assemblea è convocata dal Presidente del Consiglio di amministrazione ed è presieduta dallo stesso, in sua assenza dal Vice Presidente o, in assenza di entrambi, dal delegato di maggiore età. La convocazione dell'Assemblea, con contestuale trasmissione dell'ordine del giorno e dell'eventuale documentazione, è effettuata per mezzo di lettera raccomandata con avviso di ricevimento, da inviare almeno quindici giorni prima della data della riunione. In casi di particolare urgenza è ammessa la convocazione a mezzo telescritto contenente in ogni caso l'ordine del giorno, da spedire almeno sette giorni prima della riunione.
- 2. L'Assemblea in seduta ordinaria è convocata almeno una volta all'anno, entro 4 mesi dalla chiusura dell'esercizio, per l'approvazione del bilancio.
- 3. L'Assemblea deve altresì essere convocata quando lo richiedono, con tassativa indicazione degli argomenti da trattare, almeno un decimo dei delegati, ovvero un terzo dei componenti il Consiglio di Amministrazione.
- 4. L'Assemblea ordinaria è validamente costituita con la presenza, di persona o per delega, della maggioranza assoluta dei delegati e delibera con il voto favorevole dei 6/10 dei delegati presenti o rappresentati ai sensi del presente articolo.
- 5. L'Assemblea straordinaria:
- a) è validamente costituita con la presenza, di persona o per delega, di almeno due terzi dei delegati e delibera con il voto favorevole della maggioranza assoluta dei delegati presenti o rappresentati ai sensi del successivo comma 6 quando sia convocata per decidere modifiche statutarie;
- b) è validamente costituita ai sensi dell'art, 37 comma 5 e delibera con il voto favorevole di 3/4 dei delegati, quando sia convocata per decidere lo scioglimento di FONDAPI.
- 6. Ogni delegato ha diritto ad un voto. Ciascun delegato può farsi rappresentare in Assemblea da un altro delegato. Per ciascun delegato le deleghe non possono superare il numero di due . La delega di rappresentanza deve essere conferita per iscritto e i documenti relativi devono essere custoditi a cura del Consiglio di Amministrazione. La delega di rappresentanza può essere rilasciata anche in calce all'avviso di convocazione. La delega di rappresentanza può essere conferita soltanto per ogni singola Assemblea, con effetto anche per le convocazioni successive della medesima Assemblea per gli eventuali aggiornamenti. La delega di rappresentanza non può essere rilasciata con il nome del rappresentante in bianco e non può essere conferita agli Amministratori o ai Revisori.
- 7. Il verbale di riunione dell'Assemblea ordinaria è redatto dal Presidente o da un suo delegato ed è sottoscritto dal Presidente.
- 8. Il verbale di riunione dell'Assemblea straordinaria è redatto da un notaio.
- 9. L'Assemblea è presieduta dal Presidente, in sua assenza dal Vice Presidente o, in assenza di entrambi, dal delegato di maggiore età. L'Assemblea si svolge presso la sede di FONDAPI ovvero in altro luogo indicato nella convocazione. Il Presidente dell'Assemblea nomina un segretario, il quale redige il verbale della riunione. Le deliberazioni dell'Assemblea sono fatte constatare da verbale firmato dal Presidente e dal Segretario e custodito a cura del Consiglio di Amministrazione.

Art. 18

Consiglio di Amministrazione - Criteri di costituzione e composizione

1. Il Fondo è amministrato da un Consiglio di Amministrazione costituito da 14 (quattordici) consiglieri dei quali, in attuazione del principio di pariteticità, 7 eletti in rappresentanza delle imprese e 7 eletti in rappresentanza dei lavoratori associati a FONDAPI, Presidente e Vicepresidente compresi.

- 2. In attuazione del principio di pariteticità i delegati dalle imprese ed i delegati dai lavoratori in seno all'Assemblea provvedono, disgiuntamente, alla nomina della propria metà dei consiglieri, sulla base di rispettive liste elettorali. Le liste elettorali saranno composte da un numero di candidati pari al numero dei consiglieri effettivi più i corrispondenti supplenti che dovranno essere specificatamente indicati. In caso di subentro di un supplente, la prima assemblea utile provvederà all'elezione del corrispondente supplente con le modalità previste per l'elezione dei componenti il Consiglio di amministrazione. La lista che ottiene un numero di voti non inferiore a 2/3 dei votanti di ciascuna parte, conseque la totalità dei consiglieri; in difetto, l'elezione verrà ripetuta e se il quorum non viene ottenuto dopo la seconda votazione, si procederà al ballottaggio fra le due liste che hanno riportato il maggior numero di voti nella seconda votazione. Le liste elettorali saranno presentate dalle parti istitutive o dai delegati rappresentanti degli associati e dovranno essere sottoscritte da almeno 1/3 dei medesimi. I consiglieri che all'atto della elezione si trovino in una delle situazioni di incompatibilità previste dal Decreto del Ministro del Tesoro n. 703/96, hanno facoltà di optare tra l'una o l'altra delle posizioni incompatibili; in caso di opzione negativa, subentra il supplente corrispondente; tale opzione va esercitata nei quindici giorni successivi alla elezione e comunque prima dell'insediamento del Consiglio.
- 3. Tutti i membri del Consiglio devono possedere i requisiti di onorabilità e professionalità, e trovarsi in assenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, come definiti dalla normativa vigente. 4. La perdita dei requisiti di onorabilità o il sopravvenire di situazioni di incompatibilità, comportano la decadenza dal Consiglio di amministrazione. Non meno di 3 Consiglieri in rappresentanza dei delegati dei lavoratori e di 3 Consiglieri in rappresentanza dei delegati delle imprese devono possedere i requisiti di professionalità di cui alle lettere a) o b) dell'art. 4 comma 2 del DM Lavoro 211/97.
- 5. I Consiglieri di Amministrazione durano in carica tre anni e possono essere rieletti per non più di due volte consecutive; ai fini del computo del limite massimo dei mandati esercitabili, debbono essere considerati gli incarichi ricoperti per un periodo pari ad almeno 12 mesi.
- 6. Le riunioni del Consiglio sono presiedute dal Presidente o, in caso di assenza od impedimento, dal Vice Presidente o dal consigliere di maggiore anzianità di nomina o, a parità, di maggiore età.
- 7. La carica di Consigliere è incompatibile con quella di delegato.

OMISSIS	

Consiglio di Amministrazione - Attribuzioni

- 1. Al Consiglio di amministrazione sono attribuiti tutti poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per l'attuazione di quanto previsto dal presente Statuto, esso ha facoltà di compiere tutti gli atti necessari e opportuni al conseguimento dello scopo del fondo che non siano attribuiti all'Assemblea; può inoltre deliberare in ordine all'apertura di uffici operativi. Al Consiglio di amministrazione sono attribuiti tutti poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per l'attuazione di quanto previsto dal presente Statuto, esso ha facoltà di compiere tutti gli atti necessari e opportuni al conseguimento dello scopo del fondo che non siano attribuiti all'Assemblea; può inoltre deliberare in ordine all'apertura di uffici operativi..
- Il Consiglio di amministrazione può delegare proprie attribuzioni al Presidente, Vicepresidente, ad uno o più consiglieri determinandone le facoltà ed i limiti di delega; inoltre ha facoltà di costituire Comitati interni composti da consiglieri con specifiche attribuzioni in tema di finanza, amministrazione, sviluppo o altro tema specifico così come individuato dal Consiglio stesso, determinandone le facoltà ed i limiti delle deleghe attribuite.
- 2. Il Consiglio di Amministrazione in particolare:
- a) elegge, con il voto favorevole dei 2/3 dei suoi componenti, il Presidente e il Vice Presidente tra i componenti il Consiglio, ai sensi del successivo art. 22;
- b) provvede alla gestione amministrativa di FONDAPI ed alla sua organizzazione;
- c) predispone e presenta all'approvazione dell'Assemblea ordinaria, secondo i termini e le modalità previste dalla COVIP, il bilancio annuale, attinente alla situazione consuntiva di ogni esercizio e all'attività svolta e programmata;
- d) con il voto favorevole dei tre quarti dei componenti, presenti almeno due consiglieri, di cui uno in rappresentanza dei lavoratori e uno delle aziende, in possesso dei requisiti di professionalità previsti all'art.4 comma 2 lett. a) o b) del decreto del Ministro del lavoro n. 211/97:
 - delibera un documento sulla politica di investimento per definire la strategia finanziaria da attuare per ottenere combinazioni rischio - rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti in ottemperanza alla normativa vigente da sottoporre a revisione almeno ogni tre anni; definisce ed adotta la politica di investimento idonea al raggiungimento degli obiettivi strategici e ne verifica il rispetto;

- approva le procedure interne di controllo della gestione finanziaria;
- individua i soggetti a cui affidare la gestione del patrimonio e stipula le relative convenzioni;
- individua la banca depositaria delle risorse del Fondo e stipula la relativa convenzione;
- individua il soggetto a cui affidare la gestione amministrativa e stipula la relativa convenzione;
- individua uno o più soggetti a cui affidare l'erogazione delle rendite e stipula le relative convenzioni;
- e) propone all'Assemblea, con il voto favorevole dei 2/3 dei componenti, le modifiche allo Statuto; il Consiglio di Amministrazione ha, in particolare, l'obbligo di promuovere, con deliberazione assunta con il voto favorevole dei 2/3 dei componenti, gli adeguamenti del presente Statuto e degli atti che ne formano parte integrante, in caso di sopravvenienza di contrastanti previsioni di legge, di fonti secondarie o delle fonti istitutive nell'ambito delle competenze ad esse attribuite dal D.Lgs. n. 252/05 di seguito denominato "Decreto", nonché l'obbligo di invio delle delibere relative agli adeguamenti conseguenti alla COVIP ai fini dell'approvazione ai sensi del Decreto;
- f) predispone ed invia alle parti istitutive di FONDAPI, al Comitato Paritetico di cui al punto 8 dell'accordo istitutivo del 20.1.1998 e al Collegio dei Revisori, la relazione e il bilancio almeno 30 giorni prima della convocazione dell'Assemblea annuale, nonché, con il preavviso ritenuto adeguato, notizie e dati in tutti quei casi in cui si verifichino avvenimenti che il Consiglio di Amministrazione valuti opportuno segnalare ai predetti soggetti;
- g) adotta misure di trasparenza nel rapporto con gli associati, misure per l'informazione periodica degli stessi circa l'andamento amministrativo e finanziario ritenute opportune e comunque in conformità ai criteri elaborati dalla COVIP;
- h) propone all'Assemblea di deliberare sull'entità della quota associativa;
- i) segnala alla COVIP, in presenza di eventuali vicende in grado di incidere sull'equilibrio di FONDAPI, i provvedimenti ritenuti necessari per la salvaguardia delle condizioni di equilibrio;
- k) esercita i diritti di voto eventualmente connessi ai valori mobiliari di proprietà di FONDAPI conferiti in gestione secondo le modalità stabilite con delibera assunta con il voto favorevole dei 3/4 dei componenti, attraverso il conferimento di un apposita delega;
- I) nomina il Direttore generale responsabile del Fondo;
- m) nomina il Responsabile della "funzione finanza" assegnandogli i compiti e le responsabilità previsti dall'art.5 della delibera Covip del 16 marzo 2012, e da ogni eventuale modifica successiva, esercitando il controllo sulle attività svolte.
- n) verifica l'osservanza delle regole in materia di conflitti di interessi.

OMISSIS	

Collegio dei Revisori contabili - Modalità di funzionamento e responsabilità

- 1. Il Collegio è convocato dal suo Presidente mediante lettera raccomandata con avviso di ricevimento, o posta elettronica o fax o telegramma, con periodicità almeno trimestrale, e redige il verbale di ciascuna riunione.
- 2. Le riunioni del Collegio dei Revisori sono valide con la presenza della maggioranza dei Revisori e le relative deliberazioni sono assunte a maggioranza dei presenti.
- 3. I Revisori che non assistono senza giustificato motivo, durante un esercizio sociale, a due riunioni del Collegio, decadono.
- 4. I componenti effettivi del Collegio devono assistere alle riunioni del Consiglio di amministrazione e dell'Assemblea e sono convocati con le stesse modalità. I Revisori che non assistono senza giustificato motivo a due Assemblee consecutive o, durante un esercizio sociale, a due riunioni consecutive del Consiglio di amministrazione, decadono.
- 5. I Revisori devono adempiere i loro doveri con la professionalità e la diligenza richieste dalla natura dell'incarico; sono responsabili della verità delle loro attestazioni e devono conservare il segreto sui fatti e sui documenti di cui hanno conoscenza per ragione del loro ufficio.
- 6. Essi sono responsabili in solido con gli Amministratori per i fatti o le omissioni di questi che abbiano causato un danno al Fondo, quando il danno non si sarebbe prodotto qualora avessero vigilato in conformità agli obblighi della loro carica.
- 7. L'azione di responsabilità nei confronti dei Revisori è disciplinata dall'art. 2407 del Codice Civile.

B) GESTIONE PATRIMONIALE, AMMINISTRATIVA E CONTABILE Art. 27

Incarichi di gestione

- 1.Le risorse finanziarie del Fondo destinate ad investimenti sono integralmente affidate in gestione mediante convenzione con soggetti gestori abilitati ai sensi della normativa vigente.
- 2.Ai sensi dell'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del Decreto, il Fondo può 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 mobiliari chiusi, nei limiti della normativa vigente.
- 3.Le risorse del Fondo sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente e, in particolare, di quelli posti dall'art. 6, comma 13, del Decreto.
- 4. I soggetti gestori sono individuati nel rispetto delle modalità e delle procedure previste dalle disposizioni vigenti e, comunque, in modo da garantire la trasparenza del procedimento e la coerenza con gli obiettivi previsti dal Documento sulla politica degli investimenti deliberato dal Consiglio di amministrazione. A tal fine il Consiglio di amministrazione si attiene alle istruzioni della COVIP.
- 5. Il Consiglio di amministrazione definisce altresì i contenuti delle convenzioni di gestione nel rispetto dei criteri di cui all'art. 6 del Decreto, delle delibere assunte in materia di politiche di investimento, nonché delle previsioni di cui al presente Statuto.
- 6. Il Consiglio di amministrazione verifica i risultati conseguiti dai gestori sulla base di parametri oggettivi e confrontabili nel rispetto delle disposizioni emanate al riguardo dalla COVIP.

Modifica dello Statuto

- 1. Le modifiche dello Statuto sono deliberate dall'Assemblea straordinaria del Fondo e sottoposte all'approvazione della COVIP.
- 2. Il Consiglio di amministrazione provvede ad apportare allo Statuto le modifiche che si rendano necessarie a seguito della sopravvenienza di disposizioni normative o della fonte istitutiva, nonché di disposizioni, istruzioni o indicazioni della COVIP. Il Consiglio di amministrazione può altresì modificare la percentuale di cui all'art.12 comma 2 lett. d) relativa al riscatto parziale.
- 3. Le modifiche di cui al comma precedente sono portate a conoscenza dell'Assemblea dei Delegati alla prima riunione utile.

Conclusioni

Gentili delegate ed egregi delegati,

Innanzi tutto desidero rinnovare gli auspici che questa assemblea che oggi si è insediata per la prima volta lavori con impegno e successo per i tre anni del mandato che lo statuto le assegna

Questo Consiglio di Amministrazione termina con questa assemblea e con l'approvazione da parte Vostra del bilancio del Vostro fondo chiuso al 31 dicembre dello scorso anno il proprio ciclo di gestione prolungatosi ben oltre i termini statutari.

Prima di sottoporVi le conclusioni di questa relazione desidero ricordare con affetto l'amico e consigliere Bruno Rivetta che, nell'anno appena trascorso, ci ha purtroppo lasciato e ricordarne non solo la professionalità e la dedizione verso il proprio incarico, ma sopratutto le sue qualità di uomo, collega ed amico.

L'anno che è appena trascorso ha visto l'Europa alle prese con il difficile compito di cercare di predisporre strumenti atti a promuovere e sostenere la crescita sopratutto nei paesi periferici, ma non solo e individuare una quadratura del cerchio per i paesi fortemente indebitati e con elevato deficit che coniughi rigore dei conti con uscita dalla terribile situazione di deflazione nella quale si trovano.

La fine negli Stati Uniti dell'acquisto di debito da parte della Federal Reserve e conseguentemente lo stop all'immissione sul mercato di liquidità aggiuntiva in considerazione dei positivi dati sia relativi allo sviluppo che alla disoccupazione è coincisa con la decisione della Banca Centrale Europea di iniziare il cosiddetto quantitative easing

per un ammontare stimato di circa 700 miliardi di euro allo scopo, con l'immissione di liquidità nel sistema, di favorire investimenti e consumi, inoltre tali azioni sulle due sponde dell'atlantico hanno indebolito l'euro nei confronti del dollaro con conseguente maggiore competitività per le merci ed i servizi made in Europa.

In questa situazione, complicata anche da varie tensioni internazionali (Ucraina, Libia, Siria ecc) il nostro fondo ha operato mantenendo diritta la barra della propria filosofia di investire in strumenti di sole attività etiche che, nella fattispecie hanno premiato con buoni risultati.

Nell'approvare il bilancio del 2013 avevo detto all'assemblea che i risultati erano stati soddisfacenti e che il Vostro fondo era tra i meglio performanti tra i fondi negoziali; ora sono lieto di dirvi che i nostri risultati nell'anno trascorso sono stati eccellenti e che il Vostro fondo è stato il migliore come rendimenti tra i 31 fondi negoziali presi in esame da una ricerca di "Mondo Institutional" che avete in cartellina.

Il comparto "Garanzia" ha reso il 4,32% pari ad oltre 3 volte la resa del TFR lasciato in azienda; il comparto "Prudente" ha reso il 10,92% mentre il comparto "Crescita" ha realizzato un +12,43%.

Questo Consiglio di Amministrazione, nei tre anni in cui ho l'onore di presiederlo, ha lavorato con professionalità e responsabilità realizzando, nel triennio, risultati importanti sia nella gestione del patrimonio che gli iscritti ci hanno affidato conseguendo per il comparto "Garanzia" un +12,58%; per il comparto "Prudente" un +26,26% e per quello "Crescita" un + 33,76%; sia sul fronte della gestione organizzativa ed amministrativa del fondo generando nel periodo avanzi di gestione complessivamente superiori ai 400mila euro.

Lasciamo dunque un fondo in salute con rapporti contrattuali efficaci, competitivi e trasparenti con i cinque gestori, la banca depositaria, il service amministrativo, l'advisor finanziario ed il controllo interno; in merito all'avanzo di gestione suggeriamo ai futuri amministratori di non perdere il momento favorevole che coniuga ancora per alcuni mesi bassi costi finanziari con una situazione del mercato immobiliare ancora depressa; in questa situazione il Vostro fondo potrebbe acquisire in proprio una sede e la somma dei costi per il finanziamento e rimborso del debito più la remunerazione del proprio capitale investito genererebbero costi totali in linea o inferiori col l'attuale costo dell'affitto della sede.

Rimane insoluto, così come lo era lo scorso anno, il problema della crescita numerica del nostro fondo che, formato da dipendenti di pmi, ha maggiormente subito gli effetti della congiuntura sfavorevole; il contratto siglato tra ANIEM-Confapi ed i rispettivi sindacati di categoria con l'iscrizione contrattuale di tutti i dipendenti può essere, se condiviso ed esteso alle altre categorie istitutive del fondo, uno strumento ed un veicolo per permettere la conoscenza e l'apprezzamento della previdenza integrativa.

Terminando questa relazione del Consiglio di Amministrazione desidero ringraziare le parti sociali istitutive del fondo che ci hanno supportato nel nostro lavoro, tutti i nostri iscritti che continuano a credere in noi ed a darci fiducia, Voi delegati, i miei colleghi del CdA, i membri del Collegio dei revisori contabili il direttore e tutta la struttura del fondo che ognuno per la propria parte mi ha supportato ed ha operato con capacità, onestà ed intelligenza nell'esclusivo interesse del fondo.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE Alessandro Cocirio

Signori Delegati, **1 - STATO PATRIMONIALE**

ATT	TVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti		-
20 30	Investimenti in gestione Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	644.460.514	558.045.562 188
40 50	Attivita' della gestione amministrativa Crediti di imposta	8.668.831	6.138.650 -
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	653.129.345	564.184.400

PAS	SSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	10.354.656	6.487.329
20	Passivita' della gestione finanziaria	4.127.080	3.242.829
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	188
40	Passivita' della gestione amministrativa	994,206	902.757
50	Debiti di imposta	7.250.536	2.993.029
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	22.726.478	13.626.132
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	630.402.867	550.558.268
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	29.567.699	26.832.757
	Contributi da ricevere	-29.567.699	-26.832.757
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	_	-
	Contratti futures	_	-
	Controparte c/contratti futures	_	-
	Valute da regolare	117.460.653	-
	Controparte per valute da regolare	-117.460.653	-

2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	23.143.885	37.221.512
20	Risultato della gestione finanziaria	65.649.113	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		29.229.787
40	Oneri di gestione	-1.624.953	
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	64.024.160	
60	Saldo della gestione amministrativa Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	-72.910	-78.051
70		87.095.135	65.369.038
80	sostitutiva (10)+(50)+(60) Imposta sostitutiva Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-7.250.536 79.844.599	-2.993.029 62.376.009

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi e criteri impartiti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con deliberazione del 17 giugno 1998 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.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni. Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo "Fondapi - Fondo Pensione Nazionale complementare per i lavoratori dipendenti delle piccole e medie imprese" è stato istituito a seguito dell'innovazione delle fonti istitutive avvenuta con l'accordo del 2 aprile 1998, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti cui si applicano i contratti collettivi di lavoro;
- b) i lavoratori pensionati che percepiscono le prestazioni pensionistiche complementari previste dallo Statuto del Fondo;
- c) le aziende che abbiano alle loro dipendenze lavoratori associati a Fondapi.

Possono inoltre essere associati a Fondapi:

- a) i dipendenti delle associazioni dei lavoratori firmatarie degli accordi sindacali istitutivi del Fondo;
- b) i dipendenti delle associazioni sindacali dei datori di lavoro firmatarie degli accordi sindacali istitutivi del Fondo e le loro organizzazioni a livello territoriale e nazionale.
- c) i familiari fiscalmente a carico ai sensi dell'art12 TUIR di lavoratori iscritti al Fondo.
- d) il direttore responsabile del Fondo Pensione.

Organizzazione e controlli

Con riferimento alle delibere Covip del 2003 di istituzione di una funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione Fondapi ha adottato un sistema di controllo affidato inizialmente ad una unità interna al Consiglio di Amministrazione che si è valsa dell'ausilio di Consulenza Istituzionale per tutto il 2007. Dal 2008 al 30 giugno 2011 l'incarico esclusivo del controllo interno è stato affidato alla società Kieger A.G., mentre a far data dal 1 luglio 2011 l'incarico è stato affidato a BIEMMECI, Bruni Marino & C. Srl. L'istituzione della funzione di controllo interno ha rappresentato la conclusione di un processo di analisi organizzativa e predisposizione di un sistema strutturato di controlli che rispondesse alle esigenze di miglioramento della funzionalità gestionale e realizzasse le prescrizioni emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Sono state quindi definite le procedure di esecuzione della attività interna e le modalità di controllo delle attività affidate a terzi: quelle di natura amministrativa e contabile (il controllo contabile è in capo al Collegio Sindacale) e quelle di comportamento dei gestori finanziari nell'espletamento del mandato (quest'ultima affidata nei primi mesi del 2011 a Consulenza Istituzionale e successivamente alla società PROMETEIA con assegnazione avvenuta nel corso del 2012).

Risultano infine attribuite le funzioni direttive al Direttore generale responsabile del Fondo secondo quanto previsto dallo Statuto al quale è assegnata anche la responsabilità della funzione finanza.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Le risorse finanziarie di FONDAPI sono affidate in gestione finanziaria convenzionata ai gestori selezionati al termine di gara pubblica. I contributi versati, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sono investiti con prudenza in strumenti finanziari (azioni, titoli di Stato e altri titoli obbligazionari, quote di fondi comuni di investimento), sulla base della politica di investimento definita per ciascun comparto del Fondo, e producono nel tempo un rendimento variabile in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.

A partire dal primo luglio 2007 è stato avviato il sistema multicomparto che ha comportato l'invio della sollecitazione per la scelta del comparto a tutti gli iscritti.

Fondapi ha avviato sin da gennaio 2008 una politica di gestione finanziaria che risponde a criteri di sostenibilità per i comparti finanziari puri non assistiti da garanzia , Prudente e Crescita. La gestione del comparto Garanzia è di tipo tradizionale.

L'iscritto ha la facoltà di scegliere a quale comparto aderire tra i tre profili di investimento del MULTICOMPARTO proposti:

- a. COMPARTO GARANZIA
- b. COMPARTO PRUDENTE
- c. COMPARTO CRESCITA

Si riportano di seguito le schede sintetiche dei comparti:

COMPARTO: GARANZIA

Finalità: tale comparto offre la garanzia di restituzione del capitale alla data di scadenza della convenzione e nei casi sequenti:

- 1. esercizio del diritto alla pensione
- decesso
- 3. richiesta di trasferimento a seguito della cessazione del rapporto di lavoro
- 4. invalidità che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
- 5. cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per 48 mesi.

L'obiettivo della gestione finanziaria è la rivalutazione del capitale investito ad un rendimento superiore ai tassi di mercato monetario.

Orizzonte temporale consigliato: breve (da 1 a 3 anni)

Grado di rischio: molto basso

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. *Strumenti finanziari*: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; organismi di investimento collettivo del risparmio – OICR, ETF, SICAV armonizzati di diritto non italiano e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/Cee; previsto il ricorso a derivati. La durata media finanziaria (duration modificata) del portafoglio è inferiore a cinque anni per la maggior parte degli investimenti obbligazionari.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio/alto (rating minimo A- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area euro. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: per gli attivi in divisa estera è lasciata alla discrezionalità del gestore la copertura del rischio di cambio che non potrà superare il 30% del totale.

Benchmark: 92 % JPMorgan EGBI 1-5 anni Investment grade + 5 % Morgan Stanley Capital International USA Net Return + 3% Morgan Stanley Capital International Europe Net dividend.

COMPARTO: PRUDENTE

Finalità: rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari. Le obbligazioni sono di tipo governativo e in parte aziendali. L'indice di riferimento comprende le emissioni che rispettano criteri di investimento sostenibile positivi.

Orizzonte temporale consigliato: medio (da 3 a 10 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 75% obbligazioni + 25% azioni.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* non inferiori a BBB- di Standard & Poors o BBB- di Fitch oppure Baa3 Moody's (riferimento a rating medio).

Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in parte rilevante governativi di Paesi dell'area EMU (51% circa). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli del mercato globale con un rating elevato di sostenibilità. Non fanno parte dell'universo investibile i titoli con il più basso rating di sostenibilità individuato da una Società specializzata.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento. *Rischio cambio*: solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio a discrezione del gestore.

Benchmark: (30% ECPI EMU GOV BOND + 6.975% ECPI GLOB DEV EX EMU GOV + 8.025% ECPI EMU GOV INFL + 20.025% GLOB DEV CORP EX FIN + 9.975% GLOB DEV CORP FIN + 25% GLOB DEV EQUITY)

COMPARTO: CRESCITA

Finalità: la gestione è volta realizzare una rivalutazione del capitale investito significativa che risponde ad un soggetto che ricerca rendimenti elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare di conseguire dei risultati anche negativi nel corso di periodi di investimento presi singolarmente.

Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (da 10 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 50% obbligazioni + 50% azioni.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating non inferiori a BBB- di Standard & Poors o BBB- di Fitch oppure Baa3 Moody's (riferimento a rating medio). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in parte rilevante governativi di Paesi dell'area EMU (51% circa). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli del mercato globale. Non fanno parte dell'universo investibile i titoli con il più basso rating di sostenibilità individuato da una Società specializzata.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento. *Rischio cambio*: solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio a discrezione del gestore. **Benchmark:** (15,50% ECPI EMU GOV BOND + 4.50% ECPI GLOB DEV EX EMU GOV + 10% ECPI EMU GOV INFL + 13 % GLOB DEV CORP EX FIN + 7% GLOB DEV CORP FIN + 50% GLOB DEV EQUITY)

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle prestazioni in forma di rendita è affidata alla compagnia UNIPOL SAI , con sede a Bologna, Via Stalingrado, 45. La Convenzione ha per oggetto l'assicurazione di rendita annua vitalizia immediata rivalutabile ed erogabile in via posticipata sulla testa degli aderenti al FONDO PENSIONE (di seguito indicati come "Assicurati") che avendo maturato i requisiti di accesso alle prestazioni pensionistiche complementari previste dalla normativa tempo per tempo vigente, siano inseriti in assicurazione su indicazione del FONDO PENSIONE stesso.

Come indicato nella convenzione assicurativa (1 bis), Il FONDO PENSIONE può richiedere, in relazione al singolo Assicurato, che in luogo della rendita di cui al precedente comma 1, sia erogata una delle altre rendite di cui all'Art.1 delle Condizioni di Assicurazione, ivi richiamate quali opzioni B), C), D), E). (come riportato anche in Nota Informativa). Inoltre al medesimo Art.1 delle Condizioni di Assicurazione viene aggiunta la seguente ulteriore modalità alternativa di erogazione della rendita che il FONDO PENSIONE può richiedere:

Opzione F): rendita annua erogabile finchè l'Assicurato è in vita con raddoppio in caso di sopravvenuta perdita di autosufficienza, le cui condizioni sono riportate nell'Allegato 2 della presente Convenzione. Pertanto, il FONDO PENSIONE potrà richiedere alternativamente in relazione a ciascun Assicurato, ai sensi dell'Art. 1 delle Condizioni di Assicurazione, come modificate dalla presente Convenzione, l'erogazione di una delle sequenti tipologie di rendite:

Opzione A "rendita vitalizia immediata": rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita;

Opzione B "rendita certa 5 anni": rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita, ovvero fino al quinto anniversario della decorrenza della posizione individuale se si verifica il decesso dell'Assicurato prima di tale anniversario;

Opzione C "rendita certa 10 anni": rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita, ovvero fino al decimo anniversario della decorrenza della posizione individuale se si verifica il decesso dell'Assicurato prima di tale anniversario;

Opzione D "rendita reversibile" : rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita e, successivamente nella percentuale di reversibilità prestabilita a norma della Convenzione, finché la persona preventivamente designata nella scheda di polizza quale secondo Assicurato è in vita.

L'Assicurato ha facoltà di optare per una percentuale di reversibilità (70% / 100%). In ogni caso, con esclusivo riferimento alla presente opzione, la Società non erogherà prestazioni in forma di rendita che determinino un importo di rendita annua inferiore all'80% dell'assegno sociale di cui all'articolo 3, commi 6 e 7, della legge 8 agosto 1995, n. 335. Inoltre, la differenza di età tra la testa principale e la testa reversionaria non può superare i 35 anni. Inoltre il reversionario indicato dall'Assicurato deve aver compiuto, al tempo della designazione in scheda di polizza, il 35° anno di età.

Opzione E "rendita controassicurata": rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita e, al suo decesso, il pagamento di un capitale pari alla differenza – se positiva – fra i sequenti due importi:

- il premio versato dal Contraente per la posizione individuale, moltiplicato per il rapporto fra la rata di rendita in vigore per l'anno in corso e quella iniziale;
- la rata di rendita in vigore moltiplicata per il numero delle rate già scadute.

Con le modalità e alle condizioni stabilite all'Allegato 3 della Convenzione, qualora l'Assicurato ne faccia richiesta per il tramite del FONDO PENSIONE, la prestazione sopra definita potrà essere erogata anche al verificarsi dell'evento Malattia Grave, fermo restando, come per il caso di decesso, la cessazione dell'erogazione delle rate di rendita successivamente alla liquidazione del capitale una tantum.

Opzione F "rendita LTC": rendita annua, erogabile finchè l'Assicurato è in vita con raddoppio in caso di sopravvenuta perdita di autosufficienza, le cui condizioni sono riportate nell'Allegato 2 alla Convenzione già richiamata.

L'Assicurato, in relazione alle Opzioni B), C) ed E) in caso di decesso dell'assicurato, comunica in via contestuale all'esercizio dell'opzione, per il tramite del FONDO PENSIONE, i rispettivi aventi diritto da individuare tra gli eredi ovvero tra diversi soggetti, siano essi persone fisiche o giuridiche.

L'Assicurato, in relazione all'opzione D), comunica in via contestuale all'esercizio dell'opzione per il tramite del FONDO PENSIONE il nominativo del secondo assicurato da individuare tra gli eredi ovvero fra diversi soggetti, purché persone fisiche.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Igs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" Societè Generale Securities Services Spa, con sede in Milano, Viale Bodio 29/B3. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2012 è stata fatta ispirandosi alla disciplina codicistica in tema di formazione del bilancio di esercizio e, in particolare, a quella contenuta negli articoli 2423 e seguenti del codice civile e ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare i principi contabili ed 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. 2423 e seguenti del codice civile. Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

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

<u>I contratti forward (derivati)</u> sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

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

<u>Le attività e le passività denominate in valuta</u> sono state 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.

<u>Le operazioni pronti contro termine</u> 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.

<u>Le imposte del Fondo</u> sono iscritte in Conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello Stato patrimoniale alla voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta". Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

<u>Immobilizzazioni materiali ed immateriali</u>: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta. A seguire sul tema è intervenuta la Covip con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 e circolare del 06 marzo 2015 n. 1389 nonché l'Agenzia delle entrate con Circolare del 13 febbraio 2015 n. 2/E. per stabilire che: "Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1º 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."

Sulla base delle disposizioni emanate da Covip con comunicazione n. 158 del 09 gennaio 2015, la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata effettuata sulla base della disciplina fiscale previgente (rispetto alle previsioni introdotte dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014) in materia di imposta sostitutiva.

Criteri di riparto dei costi comuni

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 quote associative e quote di iscrizione confluite nel corso dell'esercizio in

ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi, nonché delle quote riscontate dell'esercizio precedente.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 5.455 unità, per un totale di 37.228 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti	36.228	37.853
Aziende	5.455	5.467

FASE DI ACCUMULO

⇒ Lavoratori attivi: 36.228

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA

⇒ Pensionati:0

FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE

⇒ Pensionati: 2

Totale lavoratori attivi: 36.228

Totale pensionati: 2

Compensi spettanti i Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché in base a quanto previsto 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 Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2014 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
AMMINISTRATORI	45.700	55.860
Di cui:		
PRESIDENTE	8.700	9.375
VICE-PRESIDENTE	4.900	3.783
SINDACI	62.592	67.500

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della 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 e 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 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.

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media 2014	Media 2013
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	5	5
Totale	6	6

Per maggiore chiarezza si ritiene utile indicare i valori di riferimento di fine anno

Descrizione	A fine 2014	A fine 2013
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	5	5
Totale	6	6

Va considerato tuttavia che due dipendenti hanno attualmente un contratto di lavoro part time.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote associative e le quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono state in parte rinviate all'esercizio successivo sia allo scopo di sostenere l'attività di promozione e sviluppo del Fondo, sia per eventuali attività di implementazione amministrativa. Tali somme sono state quindi inserite in un conto specifico denominato "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Il Cda del fondo nel corso del 2014 ha avviato l'istruttoria per l'acquisto della sede del Fondo quale bene strumentale e ha deliberato che una parte dell'avanzo generato denominato " risconto contributi per copertura oneri amministrativi " sarà destinato a tale obiettivo.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Per comodità espositiva e di lettura si è provveduto ad accorpare il saldo aggregato di ciascuna parte comune dandone massima evidenza nel capitolo seguente: "informazioni sul riparto delle poste comuni".

Il bilancio viene redatto in unità di euro.

Conflitto di interesse

Per le posizioni in conflitto di interesse si rimanda alle specificazioni di dettaglio ai punti interni ai singoli comparti.

3.0 RENDICONTO COMPLESSIVO

3.0.1 - Stato Patrimoniale

ATT	IVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	644.460.514	558.045.562
	20-a) Depositi bancari	7.525.504	12.446.817
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	319.325.630	264.226.459
	20-d) Titoli di debito quotati	145.513.084	139.775.363
	20-e) Titoli di capitale quotati	157.315.219	125.123.989
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	8.148.800	6.999.746
	20-i) Opzioni acquistate		
	20-I) Ratei e risconti attivi	5.736.110	5.241.792
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	513.002	2.958.252
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	383.165	- 1.273.144
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	383.165	1.2/3.144
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	188
40	Attivita' della gestione amministrativa	8.668.831	6.138.650
	40-a) Cassa e depositi bancari	8.405.649	5.967.267
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	13.833	8.914
	40-c) Immobilizzazioni materiali	5.781	10.400
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	243.568	152.069
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	653.129.345	564.184.400

3.0.1 - Stato Patrimoniale

PAS	SIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10	Parairital della continua consideratala	10.354.656	6 407 220
10	Passivita' della gestione previdenziale 10-a) Debiti della gestione previdenziale	10.354.656 10.354.656	6.487.329 6.487.329
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	10.554.656	0.407.329
20	Passivita' della gestione finanziaria	4.126.831	3.242.829
	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	1.139.886	2.939.238
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.986.945	303.591
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	188
40	Passivita' della gestione amministrativa	994.206	902.757
	40-a) TFR	1.069	29.683
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	583.084	720.813
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	410.053	152.261
50	Debiti di imposta	7.250.536	2.993.029
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	22.726.229	13.626.132
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	630.403.116	550.558.268
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	31.683.456	
	Contributi da ricevere	-31.683.456	-29.567.699
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	120 615 272	117 460 653
	Valute da regolare	-120.615.273 120.615.273	-117.460.653
L	Controparte per valute da regolare	120.615.2/3	117.460.653

3.0.2 – Conto Economico

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale 10-a) Contributi per le prestazioni 10-b) Anticipazioni 10-c) Trasferimenti e riscatti 10-d) Trasformazioni in rendita 10-e) Erogazioni in forma di capitale 10-f) Premi per prestazioni accessorie 10-g) Prestazioni periodiche 10-h) Altre uscite previdenziali	23.143.885 72.055.916 -5.761.309 -38.968.246 -30.005 -4.143.846 - - - -9.802	37.221.512 71.590.774 -5.527.606 -25.078.7813.762.871
	10-i) Altre entrate previdenziali	1.177	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta 30-a) Dividendi e interessi 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie 30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli 30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine 30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	65.649.113 16.837.021 48.812.092 - - -	29.229.787 14.779.038 14.450.749 - - -
40	Oneri di gestione 40-a) Societa' di gestione 40-b) Banca depositaria	-1.624.953 -1.481.819 -143.134	-1.004.210 -861.120 -143.090
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	64.024.160	28.225.577
60	Saldo della gestione amministrativa 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi 60-c) Spese generali ed amministrative 60-d) Spese per il personale 60-e) Ammortamenti 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	- 72.661 1.526.681 -221.649 -533.851 -408.757 -20.450	- 78.051 1.247.752 -209.102 -538.075 -414.587 -13.659
	60-g) Oneri e proventi diversi 60-h) Disavanzo esercizio precedente	-4.582 -	1.881
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-410.053	-152.261
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva $(10)+(50)+(60)$	87.095.384	65.369.038
80	Imposta sostitutiva	-7.250.536	-2.993.029
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	79.844.848	62.376.009

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 od economiche, sono state ripartite sulla base delle quote associative e quote di iscrizione confluite nel corso dell'esercizio, nonché delle quote riscontate.

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	Quote incassate	% di riparto
PRUDENTE	805.504	76,32%
GARANZIA	198.479	18,81%
CRESCITA	51.387	4,87%
Totale	1.055.370	100,00%

STATO PATRIMONIALE

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 8.668.831

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 8.405.649, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni n. 1029	4.818.591
Disponibilità liquide - Conto raccolta n. 0474	2.993.672
Disponibilità liquide - Conto spese n. 5478679	592.524
Denaro e altri valori in cassa	908
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-46
Totale	8.405.649

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 13.833 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 5.781 è costituita dal valore delle attrezzature d'ufficio e arredamenti detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 243.568, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Altri Crediti	101.602
Crediti verso Gestori	59.689
Note di credito da ricevere	29.080
Risconti Attivi	18.930
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	17.053

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali	12.000
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in	
ingresso	3.217
Crediti verso aziende - Contribuzioni	1.131
Crediti verso Erario	753
Crediti verso INAIL	113
Totale	243.568

I "depositi cauzionali" corrispondono a quanto dato a Monaco Bernardi Michela che ha concesso in affitto al Fondo i locali dell'attuale sede amministrativa; le "note di credito" si riferiscono all'IVA non dovuta erroneamente pagata per l'affitto che dovrà essere recuperata ed alla nota di credito da ricevere dal service amministrativo; i "Risconti attivi" riguardano costi di competenza del prossimo esercizio per servizi già fatturati nel corso del 2014 e relativi prevalentemente alla polizza per responsabilità civile per gli Organi del Fondo, al canone di locazione corrisposto a Monaco Bernardi e alla fattura Mefop.

I crediti verso enti gestori, per la maggior parte, si riferiscono a liquidità da ricevere dai Gestori per i prelievi effettuati sul patrimonio a cadenza quadrimestrale.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 994.206

La voce a) TFR è pari all'importo di € 1.069.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 583.084, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	252.368
Altre passivita' gestione amministrativa	101.122
Fornitori	98.032
Personale conto ferie	36.345
Altri debiti	16.472
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	15.400
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	13.188
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	11.234
Debiti verso Amministratori	10.655
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	10.146
Debiti verso Fondi Pensione	8.815
Personale conto 14^esima	2.567
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	2.250
Debiti verso Sindaci	1.993
Personale conto nota spese	1.057
Erario addizionale regionale	747
Erario addizionale comunale	247
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	200
Debiti verso Delegati	125
Debiti verso Gestori	121
Totale	583.084

I principali debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Commissioni di gestione	171.613
Commissioni banca depositaria	54.427
Compensi sindaci	22.204
Totale	248.244

I debiti verso fornitori si riferiscono prevalentemente a:

Descrizione	Importo
Fatture Previnet S.p.A.	83.505
Fatture Mefop S.p.A.	3.660
Fatture Factset Research System Inc.	2.252
	89.417

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 2014 utilizzando l'apposito modello F24.

La voce c) "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" di € 410.053 rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

CONTO ECONOMICO

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ - 72.661

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 1.526.681, è composta da:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Quote associative	892.441	928.595
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	400.611	260.794
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	152.261	-
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	49.890	31.482
Entrate servizi - spese su anticipazioni	20.730	17.204
Quote iscrizione	10.668	9.577
Trattenute per copertura oneri funzionamento	80	100
Totale	1.526.681	1.247.752

Le Quote associative si riferiscono al valore complessivo delle quote associative in forma fissa prelevate sulle posizioni degli iscritti pari a 25 euro annue e le Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio si riferiscono all'aliquota dello 0.05% da trattenere sul patrimonio di ciascun iscritto prevista a far data dal presente esercizio .

- b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 221.649, rappresenta:
 - Per € 181.802 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2014 (€ 184.450 nel 2013)
 - Per € 17.539 le spese sostenute per Servizi IT, come Sito Web, Mirror, Simulator (€ 19.993 nel 2013).

- Per € 22.308 le spese sostenute per il servizio di Contact Center nel 2014 (€ 4.659 nel 2013).
- c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a \in 533.851, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

1. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Compensi Sindaci	62.593	81.339
Compensi amministratori	45.699	55.860
Rimborso spese amministratori	18.814	21.558
Rimborso spese sindaci	9.027	9.029
Contributo INPS collaboratori esterni	8.256	8.089
Rimborso spese delegati	2.091	432
Spese per organi sociali	-	419
Totale	146.480	176.726

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Archiviazione elettronica	29.850	14.688
Spese per stampa ed invio certificati	24.279	30.941
Spese promozionali	14.970	11.145
Spese consulenza	14.179	27.838
Contratto fornitura servizi – MEFOP	12.427	12.161
Assicurazioni	12.000	13.241
Controllo interno	10.370	20.612
Spese di assistenza e manutenzione	10.055	9.857
Spese telefoniche	7.440	8.117
Totale	135.570	148.600

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Costi godimento beni terzi - Affitto	52.404	45.689
Bolli e Postali	32.803	33.233
Spese hardware / software	20.690	14.972
Spese varie	10.062	4.762
Corsi, incontri di formazione	9.147	3.049
Spese assembleari	8.224	-
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	8.107	44
Spese per gestione dei locali	6.817	6.316
Quota associazioni di categoria	5.771	5.849
Spese per illuminazione	5.167	5.258
Spese legali e notarili	4.729	-
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	4.347	4.233
Imposte e tasse diverse	3.832	3.784
Canone e spese gestione sito internet	3.290	3.047
Spese per spedizioni e consegne	2.315	921
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.051	2.380
Spese di rappresentanza	298	428
Vidimazioni e certificazioni	84	-
Spese grafiche e tipografiche	-	731
Totale	179.138	134.696

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 38.226, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento e al patrimonio del Fondo.

5. Contributo annuale Covip

La voce, di € 34.437, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per il versamento del Contributo annuale Covip. Tale onere, allo stesso modo delle consulenze finanziarie, è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

Le spese per consulenze finanziarie e il contributo annuale Covip, la cui somma ammonta ad € 72.912, non sono stati finanziati con l'utilizzo delle quote associative ed iscrizione versati dagli aderenti ma sono state fatte gravare direttamente sul patrimonio delle diverse linee di investimento. Entrambe le voci sono comunque ricomprese all'interno del saldo della gestione amministrativa in quanto nella rappresentazione ai fini del bilancio prevale la natura amministrativa del costo.

d) Spese per il personale: la voce pari a € 408.757 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Retribuzioni lorde	151.294	158.725
Retribuzioni Direttore	132.384	128.360
Contributi previdenziali dipendenti	41.137	44.803
Contributi INPS Direttore	35.813	30.655
T.F.R.	17.734	18.246
Mensa personale dipendente	14.739	15.677
Contributi fondi pensione	6.277	6.092
Contributi assistenziali dirigenti	5.376	5.059
Rimborsi spese trasferte Direttore	2.126	1.449
Rimborsi spese dipendenti	1.171	1.698
INAIL	703	720
Arrotondamento attuale	42	40
Compenso collaboratori	-	3.000
Contributi previdenziali dirigenti	-	100
Arrotondamento precedente	-39	-37
Totale	408.757	414.587

e) Ammortamenti: l'importo di € 20.450 si compone di:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	8.912	8.913
Ammortamento Oneri Pluriennali	6.917	-
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	3.794	3.920
Ammortamento Impianti	448	447
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	379	379
Totale	20.450	13.659

L'importo di € 6.917 si riferisce a alla quota di ammortamento di oneri pluriennali sostenuti per le spese elettorali.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € -4.582, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Sopravvenienze passive	12.458	3.892
Altri costi e oneri	1.232	178
Sanzioni amministrative	1.080	604
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	905	137
Oneri bancari	437	901
Arrotondamento Passivo Contributi	38	46
Arrotondamenti passivi	1	1
Totale oneri	16.151	5.759
Sopravvenienze attive	7.360	1.400
Interessi attivi conto spese	2.468	4.008
Interessi attivi conto liquidazioni	1.642	148
Altri ricavi e proventi	51	18
Arrotondamento Attivo Contributi	38	40
Proventi da sanzioni su tardivo versamento		
contributi	5	2.025
Arrotondamenti attivi	5	1
Totale proventi	11.569	7.640
Saldo (Proventi - Oneri)	4.582	-1.881

La voce Interessi attivi c/c ordinario si riferisce agli interessi generati dalle somme in giacenza presso i conti amministrativi del Fondo.

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2013 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente a compensi di amministratori ed a rimborsi spese di amministratori e sindaci.

La voce "Sopravvenienze attive" si riferisce a ricavi di competenza dell'esercizio 2013 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente ad un rimborso di tasse sui rifiuti di AMA S.p.a. e rimborso spese di sindaci.

La voce "Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi" si riferiscono alle somme riscosse dalle aziende in applicazione dell'art.8 comma 8 dello Statuto.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € -410.053, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi destinati a spese di impianto e promozione e sviluppo del Fondo rinviati al successivo.

3.1 - RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATT	IVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	516.857.158	446.341.455
	20-a) Depositi bancari	6.310.068	8.191.945
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	241.270.253	195.019.846
	20-d) Titoli di debito quotati	124.967.400	124.290.641
	20-e) Titoli di capitale quotati	138.586.979	110.782.111
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	4.891.761	4.235.230
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	480.511	2.633.805
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	350.186	1.187.877
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	6.722.621	4.653.832
	40-a) Cassa e depositi bancari	6.517.711	4.522.628
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	10.558	6.767
	40-c) Immobilizzazioni materiali	4.412	7.896
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	189.940	116.541
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	523.579.779	450.995.287

3.1.1 - Stato Patrimoniale

PAS	SIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale 10-a) Debiti della gestione previdenziale	8.408.188 8.408.188	5.163.566 5.163.566
20	Passivita' della gestione finanziaria 20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine 20-b) Opzioni emesse 20-c) Ratei e risconti passivi 20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria 20-e) Debiti su operazioni forward / future	3.804.589 - - - 989.587 2.815.002	2.725.425 - - 2.442.285 283.140
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa 40-a) TFR 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	775.991 816 448.664 326.511	700.635 22.537 550.753 127.345
50	Debiti di imposta	6.311.429	2.393.080
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	19.300.197	10.982.706
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	504.279.582	440.012.581
	CONTI D'ORDINE Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti Contributi da ricevere Impegni di firma - fidejussioni Fidejussioni a garanzia Contratti futures Controparte c/contratti futures Valute da regolare	- 24.182.184 -24.182.184 - - - - - -114.341.059	-22.448.933 -22.448.933 - - - - -111.606.382
	Controparte per valute da regolare	114.341.059	111.606.382

3.1.2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	15.018.087	27.406.679
10	10-a) Contributi per le prestazioni	54.047.825	54.419.233
	10-b) Anticipazioni	-4.547.273	-4.473.682
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-31.201.676	-19.721.081
	10-d) Trasformazioni in rendita	-30,005	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.251.961	-2.817.787
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	
	10-g) Prestazioni periodiche	-	_
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-4
	10-i) Altre entrate previdenziali	1.177	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	56.923.679	23.304.847
	30-a) Dividendi e interessi	14.092.767	12.072.421
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	42.830.912	11.232.426
	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	-1.305.287	-777.637
	40-a) Societa' di gestione	-1.190.989 -114.298	-673.682 -103.955
	40-b) Banca depositaria	-114.298	-103.955
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	55.618.392	22.527.210
60	Saldo della gestione amministrativa	-58.049	-62.759
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.178.770	955.486
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-169.173	-158.063
	60-c) Spese generali ed amministrative	-410.049	-410.543
	60-d) Spese per il personale	-311.981	-313.391
	60-e) Ammortamenti	-15.608	-10.325
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	2 407	1 422
	60-g) Oneri e proventi diversi	-3.497	1.422
	60-h) Disavanzo esercizio precedente 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-326.511	- -127.345
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	70.578.430	49.871.130
	sostitutiva (10)+(50)+(60)	70.570.430	45.07 1.130
80	Imposta sostitutiva	-6.311.429	-2.393.080
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	64.267.001	47.478.050

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Contro	ovalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	30.419.916,33		440.012.581
a) Quote emesse	3.541.003,91	54.049.002	
b) Quote annullate	2.529.431,67	-39.030.915	
c) Variazione del valore quota		55.560.153	
d) Imposta sostitutiva		-6.311.429	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			64.266.811
Quote in essere alla fine dell'esercizio	31.431.488,57		504.279.392

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è pari a € 14,465

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 16,044

Nella tabella 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, pari a € 15.018.087, 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 saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 516.857.158

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- BNP Paribas;
- Anima SGR (ex Prima sgr , ex Gruppo Monte dei Paschi)
- Pimco Europe Ltd;
- Ing Asset Management B.V.

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
BNP PARIBAS	184.699.679
ANIMA SGR	82.056.137
PIMCO EUROPE LTD	186.144.100
ING ASSET MANAGEMENT B.V.	60.160.841
Totale risorse in gestione	513.060.757

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (\in 516.857.158) e 20) Passività della gestione finanziaria (\in 3.804.838) in quanto è indicato al netto delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (\in 30.809), al netto degli interessi maturati sul conto raccolta (\in 96) e dei crediti previdenziali (\in 22.525).

a) Depositi bancari € 6.310.068

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 6.299.337 e, per € 10.731, dagli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno ma non ancora rilevati nei rispettivi conti correnti.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 241.270.253

d) Titoli di debito quotati

€ 124.967.400

e) Titoli di capitale quotati

€ 138.586.979

Di seguito si riportano i dettagli degli investimenti in gestione.

Titoli detenuti in portafoglio

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

	vita.				
N.		Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.316.990	3,12
2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.864.255	2,65
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.908.800	1,70
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.479.289	1,62
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.807.544	1,49
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.204.725	1,38
			I.G - TStato Org.Int Q		
7	US TREASURY N/B 15/05/2044 3,375	US912810RG58	OCSE	6.861.693	1,31
8	BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.676.739	1,28
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.416.018	1,23
10	INSTITUT CREDITO OFICIAL 10/04/2017 5	XS0294794705	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.313.714	1,01
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.228.357	0,81
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.200.156	0,80
13	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2018 2,5	XS0692728511	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.142.091	0,79
14	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.577.307	0,68
15	COMMUNITY OF MADRID SPAI 21/05/2024 4,125	ES0000101602	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.451.696	0,66
			I.G - TStato Org.Int Q		
16	DEVELOPMENT BK OF JAPAN 19/03/2026 2,3	XS0257403278	OCSE	3.329.450	0,64
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.245.855	0,62
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	DE0001135440	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.242.835	0,62
19	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	3.241.832	0,62
20	REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.183.600	0,61
21	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.056.670	0,58
22	VERIZON COMMUNICATIONS 15/09/2020 4,5	US92343VBQ68	I.G - TDebito Q OCSE	2.771.922	0,53
23	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.704.391	0,52
24	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.664.886	0,51
	ELECTRICITE DE FRANCE PERPETUAL VARIABLE				
25	(29/01/2013)	USF2893TAF33	I.G - TDebito Q UE	2.619.999	0,50
26	GENERAL ELEC CAP CORP 11/02/2021 5,3	US369622SM84	I.G - TDebito Q OCSE	2.449.110	0,47
27	PITCH1 20/07/2022 5,125	ES0334699008	I.G - TDebito Q UE	2.438.175	0,47
28	MICROSOFT CORP 01/05/2023 2,375	US594918AT18	I.G - TDebito Q OCSE	2.431.653	0,46
20	LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 15/10/2018	DECCONDUMENTS.	T.C. TCL.L. C. T.L.O.L.E.	2 442 640	0.46
29	FLOATING PERSONAL PROPERTY OF THE PROPERTY OF		I.G - TStato Org.Int Q UE	2.412.648	0,46
30	PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	2.335.689	0,45
31	NRW.BANK 21/05/2018 1,25	XS0933541509	I.G - TDebito Q UE	2.330.211	0,45
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.296.186	0,44
33	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	FR0011347046	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.293.785	0,44
34	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	2.292.147	0,44
35	KBC BANK NV 25/01/2023 VARIABLE	BE6248510610	I.G - TDebito Q UE	2.223.652	0,42
36	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.169.256	0,41
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.159.494	0,41

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
38	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	2.139.784	0,41
39	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 08/03/2024 3	XS0753143709	I.G - TDebito Q UE	2.116.296	0,40
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.096.518	0,40
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.083.745	0,40
			I.G - TStato Org.Int Q		
42	US TREASURY N/B 31/07/2019 ,875	US912828TH30	OCSE	2.075.251	0,40
43	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2017 ,5	NL0010661930	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.024.700	0,39
44	ABN AMRO BANK NV 27/04/2021 6,375	XS0619548216	I.G - TDebito Q UE	2.006.768	0,38
45	CREDIT SUISSE 08/08/2023 6,5	US22546DAA46	I.G - TDebito Q OCSE	1.999.624	0,38
46	KDDI CORP	JP3496400007	I.G - TCapitale Q OCSE	1.992.992	0,38
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.979.518	0,38
48	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.970.470	0,38
49	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.957.410	0,37
50	SP MANWEB PLC 20/09/2027 4,875	XS0828007277	I.G - TDebito Q UE	1.913.549	0,37
51	Altri			313.125.187	59,80
	Totale			504.824.632	96,44

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	60.097.793	149.153.130	31.413.330	606.000	241.270.253
Titoli di Debito quotati	3.017.037	80.039.993	37.778.434	4.131.936	124.967.400
Titoli di Capitale quotati	1.287.762	34.268.224	101.042.896	1.988.097	138.586.979
Depositi bancari	6.299.337	-	-	-	6.299.337
Totale	70.701.929	263.461.347	170.234.660	6.726.034	511.123.969

L'importo dei depositi bancari non contiene gli interessi maturati e non liquidati alla data del 31/12 per € 10.731.

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

		Titoli di	Titoli di Capitale /	Depositi	
Voci/Paesi	Titoli di Stato	Debito	OICVM	bancari	TOTALE
EUR	198.847.923	56.388.672	20.505.124	4.427.722	280.169.441
USD	25.575.838	58.024.016	77.949.182	1.294.486	162.843.522
JPY	11.067.378	164.537	13.815.126	111.581	25.158.622
GBP	4.093.136	9.446.964	10.420.269	35.403	23.995.772
CHF	ı	ı	5.968.271	11.276	5.979.547
SEK	ı	ı	2.223.091	2.020	2.225.111
DKK	ı	296.727	363.322	4.595	664.644
NOK	ı	ı	773.235	13.347	786.582
CAD	1.685.978	ı	3.016.020	34.152	4.736.150
AUD	-	646.484	2.899.920	357.891	3.904.295
HKD	1	-	653.419	6.610	660.029
SGD	1	-	-	254	254
Totale	241.270.253	124.967.400	138.586.979	6.299.337	511.123.969

Operazioni stipulate ma non regolate

Non ci sono operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del presente bilancio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2014 operazioni in derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	834.987	1,48290	-563.077
CAD	CORTA	2.250.000	1,40630	-1.599.943
DKK	CORTA	4.480.000	7,44530	-601.721
GBP	CORTA	16.458.948	0,77890	-21.131.015
GBP	LUNGA	6.192.087	0,77890	7.949.784
JPY	CORTA	3.121.891.788	145,23000	-21.496.191
JPY	LUNGA	974.900.000	145,23000	6.712.800
USD	CORTA	161.874.481	1,21410	-133.328.788
USD	LUNGA	60.361.522	1,21410	49.717.092
Totale				-114.341.059

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" 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	6,473	6,918	10,339	5,549
Titoli di Debito quotati	2,321	3,334	5,809	1,857

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	16204	USD	1.215.734
CARREFOUR BANQUE 25/09/2015 2,875	XS0833631343	235000	EUR	239.058
TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP	US87264S1069	4652	USD	394.085
SAGE GROUP PLC/THE	GB00B8C3BL03	7442	GBP	44.495
Totale				1.893.372

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

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-379.094.993	354.990.005	-24.104.988	734.084.998
Titoli di Debito quotati	-68.949.032	79.066.205	10.117.173	148.015.237
Titoli di Capitale quotati	-89.423.457	80.254.041	-9.169.416	169.677.498
Totale	-537.467.482	514.310.251	-23.157.231	1.051.777.733

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	734.084.998	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	148.015.237	-

Titoli di Capitale quotati	68.299	62.737	131.036	169.677.498	0,077
Totale	68.299	62.737	131.036	1.051.777.733	0,012

I) Ratei e risconti attivi

€ 4.891.761

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 480.511

La voce è costituita da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per € 457.986 e da crediti previdenziali per € 22.525 relativo a crediti previdenziali per cambio comparto d'investimento.

p) Margini e crediti forward

€ 350.186

La voce riporta il totale dei crediti per forward pending su cambi.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 6.722.621

a) Cassa e depositi bancari

€ 6.517.711

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari \in 693, dai debiti verso banche per la liquidazione delle competenze pari a \in 35 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria per un importo complessivo di \in 6.517.053 del quale si fornisce il seguente dettaglio:

Descrizione	Saldo
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni n. 1029	4.008.979
Disponibilità liquide - Conto raccolta n. 0474	2.055.834
Disponibilità liquide - Conto spese n. 5478679	452.240
Denaro e altri valori in cassa	693
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-35
Totale	6.517.711

b) Immobilizzazioni Immateriali

€ 10.558

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammodernamento della nuova sede.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali

€ 4.412

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	6.767	7.896
INCREMENTI DA		
Acquisti	15.837	-
Riattribuzioni	35	43
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	-12.081	-3.527
Riattribuzioni	-	-
Rimanenze finali	10.558	4.412

I decrementi da riattribuzione sono dovuti alla attribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative e di iscrizione confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, nonché delle quote riscontate nell'esercizio precedente.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 189.940

La voce si compone delle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Altri Crediti	77.547
Crediti verso Gestori	45.558
Note di credito da ricevere	22.195
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	17.053
Risconti Attivi	14.448
Depositi cauzionali	9.159
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	2.456
Crediti verso aziende - Contribuzioni	863
Crediti verso Erario	575
Crediti verso INAIL	86
Totale	189.940

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 8.408.188

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 8.408.188

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	3.253.409
Contributi da riconciliare	1.086.009
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	934.240
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	766.220
Erario ritenute su redditi da capitale	733.278
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	709.353
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	649.692
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	105.474
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	58.937
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	56.914
Contributi da identificare	25.100
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	12.756
Passivita' della gestione previdenziale	10.800
Trasferimenti da ricevere - in entrata	2.456
Contributi da rimborsare	1.772
Ristoro posizioni da riconciliare	1.224
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	447
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	107
Totale	8.408.188

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di

verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a euro 669.306.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio 2015.

20- Passività della gestione finanziaria d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 3.804.589 € 989.587

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	189.269
Debiti per commissioni Banca Depositaria	30.809
Debiti per operazioni da regolare	300.924
Debiti per commissioni di overperformance	468.585
Totale	989.587

e) Debiti su operazioni forward/future

€ 2.815.002

La voce riporta il totale dei debiti per forward pending su cambi.

40- Passività della gestione amministrativa

€ 775.991

a) Trattamento di Fine Rapporto

€ 816

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2014 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 448.664

Le passività risultano così composte:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	192.618
Altre passivita' gestione amministrativa	80.810
Fornitori	74.822
Personale conto ferie	27.740
Altri debiti	12.572
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	11.754
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	10.066
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	8.574
Debiti verso Amministratori	8.132
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	7.744
Debiti verso Fondi Pensione	6.728
Personale conto 14^esima	1.959
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.717
Debiti verso Sindaci	1.521
Personale conto nota spese	807
Erario addizionale regionale	571
Erario addizionale comunale	189
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	153
Debiti verso Delegati	95
Debiti verso Gestori	92
Totale	448.664

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 326.511

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

Il Cda del fondo nel corso del 2014 ha avviato l'istruttoria per l'acquisto della sede del Fondo quale bene strumentale e ha deliberato che una parte dell'avanzo generato denominato " risconto contributi per copertura oneri amministrativi " sarà destinato a tale obiettivo.

50 - Debiti di imposta

€ 6.311.429

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio per € 6.311.429, determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

Debito di imposta	6.311.429	
Importo accreditato da altre linee		
Credito anno precedente		
Imposta sostitutiva 11,5% maturata nell'esercizio 2014	6.311.429	CE 80
Base imponibile	54.881.994	
- Redditi esenti	-	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	678.159	CE 60-a
- Saldo della gestione previdenziale	15.018.087	CE 10
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2014	70.578.240	CE 70
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	440.012.581	SP 100
+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	510.590.821	SP 100+50

Conti d'ordine € 24.182.184

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2014 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2015 per un importo pari ad € 11.777.716. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/14 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari a € 12.347.777 e € 56.691, otteniamo il saldo totale di € 24.182.184.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

Controparte per valute da regolare

€ 114.341.059

La voce comprende il valore, al 31/12/2014, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio, già dettagliate nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 15.018.087 € 54.047.825

a) Contributi per le prestazioni

La voce è costituita da:

- € -51.915.555 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

Totale	Fonte	Fonte	Fonte
Contributi	Azienda	Aderente	T.F.R.
51.915.555	6.168.107	8.756.696	36.990.752

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 1.330.204
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 573.080
- ristori posizione per € 15.986
- TFR Pregresso per € 213.000

b) Anticipazioni

€ - 4.547.273

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 31.201.676

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	18.996.663
Trasferimento posizione individuale in uscita	9.162.197
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	1.430.887
Riscatto per conversione comparto	580.455
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	549.639
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	481.835
Totale	31.201.676

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

d) Trasformazioni in rendita

€ -30.005

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

e) Erogazioni in forma di capitale

€ - 3.251.961

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

i) Altre entrate previdenziali

€ 1.177

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 56.923.679

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	6.281.143	23.587.093
Titoli di Debito quotati	4.925.687	11.531.052
Titoli di Capitale quotati	2.872.894	19.607.821
Depositi bancari	13.043	1.568.426
Commissioni di negoziazione	-	-131.036
Risultato della gestione cambi	-	-13.029.383

Altri costi	-	-64.788
Altri ricavi	-	81.033
Quote associative in cifra variabile	-	-319.306
Totale	14.092.767	42.830.912

Gli "Altri costi si riferiscono a spese e commissioni bancarie.

40 - Oneri di gestione a) Società di gestione

€ - 13.052.87

€ - 1.190.989

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di over perfomance
BNP PARIBAS - COMMISSIONI DI GESTIONE	176.204	237.644
ANIMA - COMMISSIONI DI GESTIONE	98.721	16.570
ING - COMMISSIONI DI GESTIONE	111.858	28.291
PIMCO - COMMISSIONI DI GESTIONE	335.621	186.080
Totale	722.404	468.585

b) Banca depositaria

€ - 114.298

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ - 58.049

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.178.770

Descrizione	Importo
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	672.083
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	319.306
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	127.345
Trattenute per copertura oneri amministrativi su liquidazioni	38.078
Trattenute per copertura oneri amministrativi su anticipazioni	15.822
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	6.076
Trattenute per copertura oneri funzionamento	60
Totale	1.178.770

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ - 169.173

La voce, dell'importo di € 169.173, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2014.

c) Spese generali ed amministrative

€ - 410.239

La voce è composta dai seguenti costi:

Di seguito si riportano le voci aggregate per tipologia di costo.

2. Componenti Organi Sociali

incha Organi Sociali		
Descrizione	Importo	
Compensi Sindaci	47.774	
Compensi amministratori	34.880	
Rimborso spese amministratori	14.360	

Descrizione	Importo
Rimborso spese sindaci	6.889
Contributo INPS collaboratori esterni	6.301
Rimborso spese delegati	1.596
Totale	111.800

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Archiviazione elettronica	22.783
Spese per stampa ed invio certificati	18.531
Spese consulenza	10.822
Spese promozionali	11.426
Contratto fornitura servizi – MEFOP	9.485
Assicurazioni	9.159
Controllo interno	7.915
Spese di assistenza e manutenzione	7.674
Spese telefoniche	5.679
Totale	103.474

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi - Affitto	39.997
Bolli e Postali	25.037
Spese hardware / software	15.792
Spese varie	7.680
Corsi, incontri di formazione	6.982
Spese assembleari	6.277
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	6.187
Spese per gestione dei locali	5.203
Quota associazioni di categoria	4.405
Spese per illuminazione	3.943
Spese legali e notarili	3.610
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	3.317
Imposte e tasse diverse	2.925
Canone e spese gestione sito internet	2.511
Spese per spedizioni e consegne	1.767
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	802
Spese di rappresentanza	227
Vidimazioni e certificazioni	64
Totale	136.726

4. Consulenze finanziarie

La voce, di \in 30.518, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento e al patrimonio del Fondo.

5. Contributo annuale Covip

La voce, di € 27.531, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per il versamento del Contributo annuale Covip. Tale onere, allo stesso modo delle consulenze finanziarie, è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	115.474
Retribuzioni Direttore	101.041
Contributi previdenziali dipendenti	31.398
Contributi INPS Direttore	27.334
T.F.R.	13.536
Mensa personale dipendente	11.249
Contributi fondi pensione	4.791
Contributi assistenziali dirigenti	4.103
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.622
Rimborsi spese dipendenti	894
INAIL	537
Arrotondamento attuale	32
Arrotondamento precedente	-30
Totale	311.981

e) Ammortamenti

€ - 15.608

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	6.802
Ammortamento Oneri pluriennali	5.279
Ammortamento Arredamento Ufficio	2.895
Ammortamento Impianti	342
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	290
Totale	15.608

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi

€ - 3.497

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Descrizione	Importo 2014
Sopravvenienze passive	9.509
Altri costi e oneri	940
Sanzioni amministrative	824
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	691
Oneri bancari	334
Arrotondamento Passivo Contributi	29
Arrotondamenti passivi	1
Totale oneri	12.328
Sopravvenienze attive	5.618
Interessi attivi conto spese	1.884
Interessi attivi conto liquidazioni	1.253
Altri ricavi e proventi	39
Arrotondamento Attivo Contributi	29
Arrotondamenti attivi	4
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	4
Totale proventi	8.831
Saldo (Proventi - Oneri)	- 3.497

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2013 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente a compensi di amministratori ed a rimborsi spese di amministratori e sindaci.

La voce "Sopravvenienze attive" si riferisce a ricavi di competenza dell'esercizio 2013 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente ad un rimborso di tasse sui rifiuti di AMA S.p.a. e rimborso spese di sindaci.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ - 326.511

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva

€ - 6.311.429

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente per € 6.311.429. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – debiti d'imposta".

3.2 - RENDICONTO COMPARTO GARANZIA

3.2.1 - Stato Patrimoniale

ATT	IVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti		_
-0	and the control of th		
20	Investimenti in gestione	91.368.524	82.071.667
	20-a) Depositi bancari	671.181	3.021.325
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine		-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	66.095.753	60.415.234
	20-d) Titoli di debito quotati	15.807.074	10.788.363
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	8.148.800	- - 000 746
	20-h) Quote di O.I.C.R. 20-i) Opzioni acquistate	8.148.800	6.999.746
	20-l) Ratei e risconti attivi	644.241	845.749
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	044.241	CTJ./CTO
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.475	1.250
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	1:1/5	1.230
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	188
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.600.346	1.121.436
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.554.058	1.088.867
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	2.602	1.740
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.087	2.030
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	42.599	28.799
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	92.968.870	83.193.291

3.2.1 - Stato Patrimoniale

PAS	SIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale 10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.605.911 1.605.911	961.421 961.421
20	Passivita' della gestione finanziaria 20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine 20-b) Opzioni emesse 20-c) Ratei e risconti passivi 20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria 20-e) Debiti su operazioni forward / future	44.032 - - - 44.032	108.669 - - 108.669 -
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	188
40 50	Passivita' della gestione amministrativa 40-a) TFR 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi Debiti di imposta	166.677 201 105.371 61.105 450.300	159.282 5.793 136.741 16.748 285.773
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.266.920	1,515,333
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	90.701.950	81.677.958
	CONTI D'ORDINE Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti Contributi da ricevere Impegni di firma - fidejussioni Fidejussioni a garanzia Contratti futures Controparte c/contratti futures Valute da regolare Controparte per valute da regolare	5.958.584 -5.958.584 - - - - - - -	- 5.770.494 -5.770.494 - - - - -

3.2.2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	5.376.858	7.043.878
	10-a) Contributi per le prestazioni	13.075.075	12.737.298
	10-b) Anticipazioni	-976.295	-817.790
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.820.235	-3.978.918
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-891.885	-896.712
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-9.802	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.277.519	2.948.241
	30-a) Dividendi e interessi	1.844.533	2.026.086
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.432.986	922.155
	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	-169.348	-152.367
	40-a) Societa' di gestione	-148.547	-131.435
	40-b) Banca depositaria	-20.801	-20.932
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.108.171	2.795.874
60	Saldo della gestione amministrativa	-10.737	-11.533
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	271.105	234.360
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-41.684	-41.546
	60-c) Spese generali ed amministrative	-97.471	-102.885
	60-d) Spese per il personale	-76.874	-82.374
	60-e) Ammortamenti	-3.846	-2.714
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione 60-q) Oneri e proventi diversi	-862	- 374
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-862	3/4
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-61.105	- -16.748
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	9.474.292	9.828.219
	sostitutiva (10)+(50)+(60)		
80	Imposta sostitutiva	-450.300	-285.773
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	9.023.992	9.542.446

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Contro	ovalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.274.383,11		81.677.958
a) Quote emesse	1.090.838,17	13.075.075	
b) Quote annullate	488.643,86	-7.698.217	
c) Variazione del valore quota		4.097.387	
d) Imposta sostitutiva		-450.300	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			9.023.945
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.876.577,43		90.701.903

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è pari a € 11,878

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 12,391

Nella tabella 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, pari ad € 5.376.858, 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 saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 91.368.524

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società:

UNIPOL S.P.A.;

tramite mandato che prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UNIPOL S.P.A.	91.330.027
Totale risorse in gestione	91.330.027

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 91.368.524) e 20) Passività della gestione finanziaria (€44.032) in quanto è indicato al netto delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 5.552) e degli interessi maturati sul conto raccolta (€ 17).

a) Depositi bancari € 671.181

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 671.163 e, per € 18, dagli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno ma non ancora rilevati nei rispettivi conti correnti.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 66.095.753

d) Titoli di debito quotati

€ 15.807.074

h) Quote di O.I.C.R. € 8.148.800

Di seguito si riportano i dettagli degli investimenti in gestione.

Titoli detenuti in portafoglio

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

ueii	il investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sui totale delle attività:					
N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%	
1	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.527.264	10,25	
2	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.233.580	6,71	
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.911.410	6,36	
4	ISHARES MSCI USA UCITS ETF	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	4.774.046	5,14	
5		ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.509.080	4,85	
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.405.667	4,74	
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.395.135	4,73	
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.334.735	4,66	
9	JPM INV-JPM EUROPE SEL EQ-X	LU0085149507	I.G - OICVM UE	2.688.777	2,89	
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.427.042	2,61	
11	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.348.718	2,53	
12	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	XS0441736625	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.214.564	2,38	
13	CASSA DEPOSITI PRESTITI 26/01/2018 1	IT0005068850	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.160.062	2,32	
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.061.057	2,22	
15	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	XS0618580590	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.004.540	2,16	
16	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	NL0009086115	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.886.240	2,03	
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.789.289	1,92	
18	BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.747.620	1,88	
19	REPUBLIC OF AUSTRIA 18/06/2019 1,95	AT0000A0VRF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.626.075	1,75	
20	ITALY GOVT INT BOND 25/07/2016 5,75	XS0133144898	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.618.170	1,74	
21	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.519.252	1,63	
22	SWEDISH EXPORT CREDIT 12/08/2016 FLOATING	XS1094803399	I.G - TDebito Q UE	1.500.285	1,61	
23	JOHN DEERE BANK SA 19/03/2019 FLOATING	XS1046499981	I.G - TDebito Q UE	1.459.904	1,57	
24	CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.363.960	1,47	
25	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	1.303.237	1,40	
26	DNB BANK ASA 27/01/2016 FLOATING	XS0475005830	I.G - TDebito Q OCSE	1.021.120	1,10	
27	GE CAPITAL EURO FUNDING 15/06/2017 FLOATING	XS0626808223	I.G - TDebito Q UE	1.015.560	1,09	
28	SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	ES00000126W8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.012.262	1,09	
29	RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	1.009.260	1,09	
30	DAIMLER AG 24/06/2019 FLOATING	XS1078028864	I.G - TDebito Q UE	1.007.530	1,08	
31	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2019 ,625	XS1147600305	I.G - TDebito Q UE	1.007.490	1,08	
32	ROYAL BK CANADA TORONTO 27/03/2019 FLOATING	XS1049207993	I.G - TDebito Q OCSE	1.007.320	1,08	
33	ABBEY NATL TREASURY SERV 22/05/2019 FLOATING	XS1070235004	I.G - TDebito Q UE	1.004.150	1,08	
34	AT&T INC 04/06/2019 FLOATING	XS1144084099	I.G - TDebito Q OCSE	1.001.430	1,08	
35	EUROPEAN INVESTMENT BANK 09/01/2015 FLOATING	XS0439139998	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.000.030	1,08	
36	AUST & NZ BANKING GROUP 28/10/2019 FLOATING	XS1130526780	I.G - TDebito Q OCSE	900.009	0,97	
37	ENI SPA 29/06/2015 4	IT0004503717	I.G - TDebito Q IT	763.433	0,82	
38	CREDIT AGRICOLE LONDON 28/01/2016 FLOATING	XS1023317966	I.G - TDebito Q UE	701.624	0,75	
39	ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	685.977	0,74	
40	MORGAN STANLEY 16/01/2017 FLOATING	XS0282583722	I.G - TDebito Q OCSE	599.886	0,65	
41	SNAM SPA 24/04/2019 1,5	XS1061410962	I.G - TDebito Q IT	504.837	0,54	
	Totale			90.051.627	96,87	

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	20.220.382	45.875.371	1	66.095.753
Titoli di Debito quotati	1.268.270	8.705.802	5.833.002	15.807.074
Quote di OICR	-	8.148.800	-	8.148.800
Depositi bancari	671.163	-	-	671.163
Totale	22.159.815	62.729.974	5.833.002	90.722.790

L'importo dei depositi bancari non contiene gli interessi maturati e non liquidati alla data del 31/12 per € 18.

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	-	Depositi bancari	TOTALE
EUR	66.095.753	15.807.074	8.148.800	671.163	90.722.791
Totale	66.095.753	15.807.074	8.148.800	671.163	90.722.791

Operazioni stipulate ma non regolate

Non ci sono operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del presente bilancio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2014 operazioni in derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2014 operazioni di copertura del rischio di cambio.

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" 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	2,988	2,716	-
Titoli di debito quotati	1,935	1,002	0,500

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	1300000	EUR	1.303.237
JPM INV-JPM EUROPE SEL EQ-X	LU0085149507	16415	EUR	2.688.777
Totale				3.992.014

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

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-67.647.112	63.365.814	-4.281.298	131.012.926
Titoli di Debito quotati	-22.032.271	16.557.093	-5.475.178	38.589.364
Titoli di Debito quotati	-1.447.589	1.597.122	149.533	3.044.711
Totale	-91.126.972	81.520.029	-9.606.943	172.647.001

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2014 commissioni di negoziazione.

I) Ratei e risconti attivi

€ 644.241

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.475

La voce è costituita da crediti per commissioni di retrocessione per € 1.475 riconosciute al Fondo Pensione a seguito dell'utilizzo del Fondo chiuso azionario le cui commissioni vanno detratte dall'onere previsto in convenzione .

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€0

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

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2014 garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 1.600.346

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.554.058

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari \in 171, dai debiti verso banche per la liquidazione delle competenze pari a \in 9 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di \in 1.553.896 del quale si fornisce il seguente dettaglio:

Descrizione	Saldo
C/c raccolta n. 0474	755.029
C/c liquidazioni n. 1029	687.433
C/c spese n. 5478679	111.434
Denaro e altri valori in cassa	171
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-9
Totale	1.554.058

b) Immobilizzazioni Immateriali

€ 2.602

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammodernamento della nuova sede.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali

€ 1.087

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	1.740	2.030
INCREMENTI DA		
Acquisti	3.903	-
Riattribuzioni	-	-
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	-2.977	-869
Riattribuzioni	-64	-74
Rimanenze finali	1.740	2.030

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti alla attribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 42.599

La voce si compone delle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Altri Crediti	19.108
Crediti verso Gestori	11.225
Note di credito da ricevere	5.469
Risconti Attivi	3.560
Depositi cauzionali	2.257
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in	
ingresso	605
Crediti verso aziende - Contribuzioni	213
Crediti verso Erario	141
Crediti verso INAIL	21
Totale	42.599

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.605.911

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.605.911

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	667.970
Contributi da riconciliare	267.597
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	192.059
Erario ritenute su redditi da capitale	180.683
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	130.950
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	84.322
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	22.778
Passivita' della gestione previdenziale	22.525
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	14.522
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	14.394
Contributi da identificare	6.185
Trasferimenti da ricevere - in entrata	605
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	446
Contributi da rimborsare	437
Ristoro posizioni da riconciliare	302
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	110
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	26
Totale	1.605.911

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di

verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a euro 164.919.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio 2014.

20- Passività della gestione finanziaria d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 44. 032 € 44. 032

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	22.635
Debiti per commissioni di gestione	15.845
Debiti per commissioni Banca Depositaria	5.552
Totale	44.032

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€0

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

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2014 garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

40- Passività della gestione amministrativa

€ 166.677

a) Trattamento di Fine Rapporto

€ 201

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2014 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 105.371

Le passività risultano così composte:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	47.462
Fornitori	18.437
Altre passivita' gestione amministrativa	14.730
Personale conto ferie	6.835
Altri debiti	3.098
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	2.896
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	2.480
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	2.113
Debiti verso Amministratori	2.004
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.908
Debiti verso Fondi Pensione	1.658
Personale conto 14^esima	483
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	423
Debiti verso Sindaci	375
Personale conto nota spese	199
Erario addizionale regionale	140
Erario addizionale comunale	46
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	37
Debiti verso Delegati	24

Descrizione	Importo
Debiti verso Gestori	23
Totale	105.371

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 61.105

L'importo rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

Il Cda del fondo nel corso del 2014 ha avviato l'istruttoria per l'acquisto della sede del Fondo quale bene strumentale e ha deliberato che una parte dell'avanzo generato denominato " risconto contributi per copertura oneri amministrativi " sarà destinato a tale obiettivo.

50- Debiti di imposta

€ 450.300

La voce rappresenta il saldo a credito dell'imposta sostitutiva determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	91.152.203	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	81.677.958	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2014	9.474.245	CE 70
- Saldo della gestione previdenziale	5.376.858	CE 10
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	181.731	CE 60-a
- Redditi esenti	-	
Base imponibile	3.915.656	
Imposta sostitutiva 11,5% maturata nell'esercizio 2014	450.300	CE 80
Credito anno precedente		
Importo accreditato da altre linee		
Debito di imposta	450.300	
20010 01 111190000		

Conti d'ordine € 5.958.584

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2014 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2015 per un importo pari a € 11.777.716. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/14 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari a € 2.748.216 e € 12.992, otteniamo il saldo totale di € 5.958.584.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione) che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 5.376.858

a) Contributi per le prestazioni

€ 13.075.075

La voce è costituita da:

- € 11.908.464 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

Totale	Fonte	Fonte	Fonte
Contributi	Azienda	Aderente	T.F.R.
11.908.464	1.185.774	1.687.727	9.034.963

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per 996.350
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 140.118
- ristori posizione per € 3.037
- t.f.r. pregresso per € 27.106

b) Anticipazioni

€ - 976.295

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 5.820.235

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	3.661.313
Trasferimenti in uscita	1.232.194
Riscatto per conversione comparto	497.410
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato parziale	206.162
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	162.589
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	60.567
Totale	5.820.235

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ - 891.885

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

h) Altre uscite previdenziali

€ - 9.802

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 4.277.519 Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così

composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.617.461	973.883
Titoli di Debito quotati	204.409	203.821
Quote di OICR	20.910	1.298.587
Depositi bancari	1.753	-
Commissioni di retrocessione	-	16.122
Altri costi	-	-83
Quote associative in cifra variabile	-	-59.344
Totale	1.844.533	2.432.986

Gli "Altri costi" si riferiscono a spese e commissioni bancarie per € 83.

40 - Oneri di gestione a) Società di gestione

€ - 169.348

€ - 148.547

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione
UNIPOL - COMMISSIONI DI GESTIONE	61.166
UNIPOL – COMMISSIONI DI GARANZIA	87.381
Totale	148.547

b) Banca depositaria

€ - 20.801

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ - 10.737

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 271.105

Descrizione	Importo
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	178.407
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	59.344
Entrate per copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	16.748
Trattenute per copertura oneri amministrativi su liquidazioni	9.383
Trattenute per copertura oneri amministrativi su anticipazioni	3.899
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	3.324
Totale	271.105

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ - 41.684

La voce, dell'importo di € 41.546, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2014.

c) Spese generali ed amministrative

€ - 97.471

Di seguito si riportano le voci aggregate per tipologia di costo.

1. Componenti Organi Sociali

Johenti Organi Jocian			
Descrizione	Importo		
Compensi Sindaci	11.771		
Compensi amministratori	8.595		
Rimborso spese amministratori	3.538		
Rimborso spese sindaci	1.698		
Contributo INPS collaboratori esterni	1.553		
Rimborso spese delegati	393		
Totale	27.548		

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Archiviazione elettronica	5.614
Spese per stampa ed invio certificati	4.566
Spese consulenza	2.666
Spese promozionali	2.815

Descrizione	Importo	
Contratto fornitura servizi – MEFOP	2.337	
Assicurazioni	2.257	
Controllo interno	1.950	
Spese di assistenza e manutenzione	1.891	
Spese telefoniche	1.399	
Totale	25.495	

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi - Affitto	9.855
Bolli e Postali	6.169
Spese hardware / software	3.891
Spese varie	1.892
Corsi, incontri di formazione	1.720
Spese assembleari	1.547
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	1.525
Spese per gestione dei locali	1.282
Quota associazioni di categoria	1.085
Spese per illuminazione	972
Spese legali e notarili	889
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	818
Imposte e tasse diverse	721
Canone e spese gestione sito internet	619
Spese per spedizioni e consegne	435
Spese di rappresentanza	56
Vidimazioni e certificazioni	16
Spese di rappresentanza	56
Totale	33.548

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 5.639, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento e al patrimonio del Fondo.

5. Contributo annuale Covip

La voce, di \in 5.099, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per il versamento del Contributo annuale Covip. Tale onere, allo stesso modo delle consulenze finanziarie, è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale

€ - 76.874

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	28.453
Retribuzioni Direttore	24.897
Contributi previdenziali dipendenti	7.737
Contributi INPS Direttore	6.735
T.F.R.	3.335
Mensa personale dipendente	2.772
Contributi fondi pensione	1.181
Contributi assistenziali dirigenti	1.011
Rimborsi spese trasferte Direttore	400
Rimborsi spese dipendenti	220

Descrizione	Importo
INAIL	132
Arrotondamento attuale	8
Arrotondamento precedente	-7
Totale	76.874

e) Ammortamenti

€ - 3.846

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	1.676
Ammortamento Oneri pluriennali	1.301
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	714
Ammortamento Impianti	84
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	71
Totale	3.846

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi

€ - 862

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Descrizione	Importo 2013
Sopravvenienze passive	2.343
Altri costi e oneri	232
Sanzioni amministrative	204
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	170
Oneri bancari	82
Arrotondamento Passivo Contributi	7
Totale oneri	3.038
Sopravvenienze attive	1.384
Interessi attivi conto spese	464
Interessi attivi conto liquidazioni	309
Altri ricavi e proventi	10
Arrotondamento Attivo Contributi	7
Arrotondamenti attivi	1
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1
Totale proventi	2.176
Saldo (Proventi - Oneri)	- 862

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2013 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente a compensi di amministratori ed a rimborsi spese di amministratori e sindaci.

La voce "Sopravvenienze attive" si riferisce a ricavi di competenza dell'esercizio 2013 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente ad un rimborso di tasse sui rifiuti di AMA S.p.a. e rimborso spese di sindaci.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ - 61.105

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva

€ - 450.300

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente per € 450.300. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – debiti d'imposta".

3.3 - RENDICONTO COMPARTO CRESCITA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

ATT	IVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	36.234.832	29.632.440
	20-a) Depositi bancari	544.255	1.233.547
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.959.624	8.791.379
	20-d) Titoli di debito quotati	4.738.610	4.696.359
	20-e) Titoli di capitale quotati	18.728.240	14.341.878
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	200.108	160.813
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	31.016	323.197
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa		25.267
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	32.979	85.267
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	345.864	363.382
	40-a) Cassa e depositi bancari	333.880	355.772
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	673	407
	40-c) Immobilizzazioni materiali	282	474
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	11.029	6.729
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	36.580.696	29.995.822

3.3.1 - Stato Patrimoniale

PAS	SIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	340.557	362.342
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	340.557	362.342
20	Passivita' della gestione finanziaria	278.210	408.735
	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	106.267	388.284
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	171.943	20.451
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	51.538	42.840
	40-a) TFR	52	1.353
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	29.049	33.319
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	22.437	8.168
50	Debiti di imposta	488.807	314.176
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.159.112	1.128.093
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	35.421.584	28.867.729
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.542.688	1.348.272
	Contributi da ricevere	-1.542.688	-1.348.272
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-6.274.214	-5.854.271
	Controparte per valute da regolare	6.274.214	5.854.271

3.3.2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale 10-a) Contributi per le prestazioni 10-b) Anticipazioni 10-c) Trasferimenti e riscatti 10-d) Trasformazioni in rendita 10-e) Erogazioni in forma di capitale 10-f) Premi per prestazioni accessorie 10-g) Prestazioni periodiche 10-h) Altre uscite previdenziali 10-i) Altre entrate previdenziali	2.748.940 4.933.016 -237.741 -1.946.335 - - -	2.770.955 4.434.243 -236.134 -1.378.78248.372
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta 30-a) Dividendi e interessi 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie 30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli 30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine 30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	4.447.915 899.721 3.548.194 - - -	2.976.699 680.531 2.296.168 - -
40	Oneri di gestione 40-a) Societa' di gestione 40-b) Banca depositaria	-150.318 -142.283 -8.035	-74.206 -56.003 -18.203
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.297.597	2.902.493
60	Saldo della gestione amministrativa 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi 60-c) Spese generali ed amministrative 60-d) Spese per il personale 60-e) Ammortamenti 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione 60-g) Oneri e proventi diversi	-3.875 76.806 -10.792 -26.331 -19.902 -996 -	-3.759 57.906 -9.493 -24.647 -18.822 -620 -
	60-h) Disavanzo esercizio precedente 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-223 - -22,437	-8.168
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.042.662	5.669.689
80	Imposta sostitutiva	-488.807	-314.176
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.553.855	5.355.513

3.3.3 Nota Integrativa

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Contro	ovalore €
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.942.669,917		28.867.729
a) Quote emesse	344.216,864	4.933.016	
b) Quote annullate	-128.310,370	-2.184.076	
c) Variazione del valore quota		4.293.710	
d) Imposta sostitutiva		-488.807	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			6.553.843
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.158.576,411		35.421.572

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è pari a € 13,374

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 15,036

Nella tabella 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, pari ad € 2.748.940, 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 saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 36.234.832

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- Anima SGR.
- Pimco Europe Ltd;
- Bnp Paribas;

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
ANIMA SGR	19.180.398
PIMCO EUROPE LTD	16.767.810
BNP PARIBAS	62
Totale risorse in gestione	35.948.270

L'ammontare delle risorse gestiite da Bnp Paribas, pari a € 62, rappresenta gli interessi passivi che non sono ancora stati rimborsati dal gestore.

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 36.234.832) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 278.210) in quanto è indicato al netto delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 2.444), al netto

degli interessi maturati sul conto raccolta (€ 6) non ancora a disposizione dei gestori e dei crediti previdenziali (€ 10.790)

a) Depositi bancari € 544.255

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 543.491 e, per € 764, dagli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno ma non ancora rilevati nei rispettivi conti correnti.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 11.959.624

d) Titoli di debito quotati

€ 4.738.610

e) Titoli di capitale quotati

€ 18.728.240

Di seguito si riportano i dettagli degli investimenti in gestione.

Titoli detenuti in portafoglio

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

	vila.			_	
N.		Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.061.711	2,90
2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	985.180	2,69
3	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	876.080	2,39
4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	763.170	2,09
5	US TREASURY N/B 15/05/2044 3,375	US912810RG58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	593.444	1,62
6	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	552.857	1,51
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	552.439	1,51
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	524.387	1,43
9	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	500.413	1,37
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	491.178	1,34
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	448.632	1,23
12	ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	I.G - TCapitale Q OCSE	443.069	1,21
	ELECTRICITE DE FRANCE PERPETUAL VARIABLE				
13	(29/01/2013)	USF2893TAF33	I.G - TDebito Q UE	405.677	1,11
	3M CO	US88579Y1010	I.G - TCapitale Q OCSE	392.901	1,07
	REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	I.G - TStato Org.Int Q UE	363.840	0,99
16		US22546DAA46	I.G - TDebito Q OCSE	363.568	0,99
17	TRAVELERS COS INC/THE	US89417E1091	I.G - TCapitale Q OCSE	349.608	0,96
18		US1264081035	I.G - TCapitale Q OCSE	347.171	0,95
19	US TREASURY N/B 15/08/2024 2,375	US912828D564	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	335.408	0,92
20	US TREASURY N/B 30/06/2019 1,625	US912828WS57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	330.312	0,90
21	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	328.122	0,90
22	REPUBLIC OF SLOVENIA 01/11/2016 4,7	XS0982712795	I.G - TStato Org.Int Q UE	321.711	0,88
23	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2018 ,25	FR0011237643	I.G - TStato Org.Int Q UE	318.231	0,87
24	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	308.254	0,84
25	KDDI CORP	JP3496400007	I.G - TCapitale Q OCSE	304.996	0,83
26	MCGRAW HILL FINANCIAL INC	US5806451093	I.G - TCapitale Q OCSE	297.992	0,81
27	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	291.704	0,80
28	SWISS RE AG	CH0126881561	I.G - TCapitale Q OCSE	285.929	0,78
29	AFLAC INC	US0010551028	I.G - TCapitale Q OCSE	272.316	0,74
30	CARDINAL HEALTH INC	US14149Y1082	I.G - TCapitale Q OCSE	270.629	0,74
31	CHUBB CORP	US1712321017	I.G - TCapitale Q OCSE	270.329	0,74
32	INSTITUT CREDITO OFICIAL 10/04/2017 5	XS0294794705	I.G - TStato Org.Int Q UE	265.686	0,73
33	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	261.854	0,72
34	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	258.138	0,71
35	UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	255.767	0,70
36	DEVELOPMENT BK OF JAPAN 19/03/2026 2,3	XS0257403278	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	249.709	0,68
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	247.179	0,68
38	VIACOM INC-CLASS B	US92553P2011	I.G - TCapitale Q OCSE	242.590	0,66
39	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	241.001	0,66

40	COMMUNITY OF MADRID SPAI 21/05/2024 4,125	ES0000101602	I.G - TStato Org.Int Q UE	238.048	0,65
41	VALERO ENERGY CORP	US91913Y1001	I.G - TCapitale Q OCSE	231.824	0,63
42	TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	218.575	0,60
43	ORACLE CORP	US68389X1054	I.G - TCapitale Q OCSE	217.794	0,60
44	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	215.952	0,59
45	TELSTRA CORP LTD	AU000000TLS2	I.G - TCapitale Q OCSE	210.715	0,58
46	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	208.030	0,57
47	AUTOZONE INC	US0533321024	I.G - TCapitale Q OCSE	207.543	0,57
48	GENERAL ELEC CAP CORP 11/02/2021 5,3	US369622SM84	I.G - TDebito Q OCSE	207.232	0,57
49	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	I.G - TCapitale Q OCSE	206.813	0,57
50	DIRECTV	US25490A3095	I.G - TCapitale Q OCSE	205.021	0,56
51	Altri			17.085.745	46,71
	Totale			35.426.474	96,85

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	3.072.711	7.133.515	1.753.398	-	11.959.624
Titoli di Debito quotati	-	3.455.345	1.030.550	252.715	4.738.610
Titoli di Capitale quotati	302.864	4.642.261	13.618.220	164.895	18.728.240
Depositi bancari	543.491	-	-	-	543.491
Totale	3.919.066	15.231.121	16.402.168	417.610	35.969.965

L'importo dei depositi bancari non contiene gli interessi maturati e non liquidati alla data del 31/12 per € 764.

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	9.770.636	1.517.659	2.999.908	177.779	14.465.982
USD	1.769.374	2.497.284	10.116.525	230.197	14.613.380
JPY	419.614	0	2.314.359	21.999	2.755.972
GBP	0	723.667	1.307.270	12.856	2.043.793
CHF	0	0	616.590	5.036	621.626
SEK	0	0	431.708	1.922	433.630
DKK	0	0	84.712	6.448	91.160
NOK	0	0	96.920	2.164	99.084
CAD	0	0	256.370	3.775	260.145
AUD	0	0	503.878	81.315	585.193
Totale	11.959.624	4.738.610	18.728.240	543.491	35.969.965

Operazioni stipulate ma non regolate

Non ci sono operazioni stipulate ma non regolate alla data del presente bilancio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2014 operazioni in derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
GBP	CORTA	1.121.818	0,77890	-1.440.260
GBP	LUNGA	568.320	0,77890	729.644
JPY	CORTA	287.300.000	145,23000	-1.978.241

JPY	LUNGA	96.700.000	145,23000	665.840
USD	CORTA	10.416.345	1,21410	-8.579.479
USD	LUNGA	5.254.967	1,21410	4.328.282
Totale				-6.274.214

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" 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	6,516	6,039	10,878	-
Titoli di Debito quotati	-	3,130	4,209	1,645

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
SAGE GROUP PLC/THE	GB00B8C3BL03	1742	GBP	10.415
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	3888	USD	291.704
TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP	US87264S1069	1084	USD	91.829
Totale				393.948

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

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-26.619.391	24.570.743	-2.048.648	51.190.134
Titoli di Debito quotati	-4.195.473	4.649.485	454.012	8.844.958
Titoli di Capitale quotati	-13.445.470	11.514.152	-1.931.318	24.959.622
Totale	-44.260.334	40.734.380	-3.525.954	84.994.714

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	51.190.134	_
Titoli di Debito quotati	-	-	-	8.844.958	-
Titoli di Capitale quotati	11.624	9.641	21.265	24.959.622	0,085
Totale	11.624	9.641	21.265	84.994.714	0,025

I) Ratei e risconti attivi

€ 200,108

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 31.016

La voce è costituita da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per € 20.226 e da crediti previdenziali per € 10.790 relativo a crediti previdenziali per cambio comparto d'investimento.

p) Margini e crediti forward

€ 32.979

La voce riporta il totale dei crediti per forward pending su cambi.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 345.864

a) Cassa e depositi bancari

€ 333.880

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari a \in 44, dai debiti verso banche per la liquidazione delle competenze pari a \in 2 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di \in 333.838 del quale si fornisce il seguente dettaglio:

Descrizione	Saldo
Disponibilita' liquide - Conto raccolta	182.809
Disponibilita' liquide - Conto liquidazioni	122.179
Disponibilita' liquide - Conto spese	28.850
Denaro e altri valori in cassa	44
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-2
Totale	333.880

b) Immobilizzazioni Immateriali

€ 673

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammodernamento della nuova sede.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali

€ 282

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	407	474
INCREMENTI DA		
Acquisti	1.010	-
Riattribuzioni	27	33
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	-771	-225
Riattribuzioni	-	-
Rimanenze finali	673	282

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti alla attribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 11.029

La voce si compone delle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Altri Crediti	4.947
Crediti verso Gestori	2.906
Note di credito da ricevere	1.416
Risconti Attivi	922
Depositi cauzionali	584
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	156
Crediti verso aziende - Contribuzioni	55

Descrizione	Importo
Crediti verso Erario	37
Crediti verso INAIL	6
Totale	11.029

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 340.557

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 340.557

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	96.025
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	73.763
Contributi da riconciliare	69.281
Erario ritenute su redditi da capitale	46.779
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	36.314
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	12.651
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	3.760
Contributi da identificare	1.601
Trasferimenti da ricevere - in entrata	157
Contributi da rimborsare	113
Ristoro posizioni da riconciliare	78
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	28
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	7
Totale	340.557

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a euro 42.498.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio 2014.

20- Passività della gestione finanziaria d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 278.210 € 106.267

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	16.681
Debiti per commissioni Banca Depositaria	2.444
Debiti per commissioni di overperformance	87.142
Totale	106.267

e) Debiti su operazioni forward/future

€ 171.943

La voce riporta il totale dei debiti per forward pending su cambi.

40- Passività della gestione amministrativa

€ 51.538

a) Trattamento di Fine Rapporto

€ 52

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2014 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 29.049

Le passività risultano così composte:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	12.288
Altre passivita' gestione amministrativa	5.582
Fornitori	4.773
Personale conto ferie	1.770
Altri debiti	802
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	750
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	642
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	547
Debiti verso Amministratori	519
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	494
Debiti verso Fondi Pensione	429
Personale conto 14^esima	125
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	110
Debiti verso Sindaci	97
Personale conto nota spese	51
Erario addizionale regionale	36
Erario addizionale comunale	12
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	10
Debiti verso Delegati	6
Debiti verso Gestori	6
Totale	29.049

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 22.437

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

Il Cda del fondo nel corso del 2014 ha avviato l'istruttoria per l'acquisto della sede del Fondo quale bene strumentale e ha deliberato che una parte dell'avanzo generato denominato " risconto contributi per copertura oneri amministrativi " sarà destinato a tale obiettivo.

50- Debiti di imposta

€ 488.807

La voce rappresenta il saldo a credito dell'imposta sostitutiva determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	35.910.379	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	28.867.729	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2014	7.042.650	CE 70
- Saldo della gestione previdenziale	2.748.940	CE 10
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	43.219	CE 60-a
- Redditi esenti	-	

Base imponibile	4.250.492	
Imposta sostitutiva 11,5% maturata nell'esercizio 2014	488.807	CE 80
Credito anno precedente		
Importo accreditato da altre linee		
Debito di imposta	488.806	

Conti d'ordine € 1.542.688

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2014 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2015 per un importo pari a \in 751.352. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/14 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari a \in 787.719 e \in 3.617, otteniamo il saldo totale di \in 1.542.688.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

Controparte per valute da regolare

€ 6.274.214

La voce comprende il valore, al 31/12/2014, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio, già dettagliate nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.748.940

a) Contributi per le prestazioni

€ 4.933.016

La voce è costituita da:

- € 4.102.947 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

Totale	Fonte	Fonte	Fonte
Contributi	Azienda	Aderente	T.F.R.
4.102.947	444.813	744.574	2.913.560

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 328.805;
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 462.187;
- ristori posizione per € 1.388;
- TFR pregresso per € 37.689.

b) Anticipazioni

€ - 237.741

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 1.946.335

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.003.733
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	784.222
Riscatto per conversione comparto	97.599
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	51.950
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	8.831
Totale	1.946.335

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 4.447.915

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	264.470	1.127.231
Titoli di Debito quotati	225.645	458.672
Titoli di Capitale quotati	408.367	2.556.306
Depositi bancari	1.239	28.671
Risultato della gestione cambi	-	-575.129
Commissioni di negoziazione	-	-21.265
Altri costi	-	-12.449
Altri ricavi	-	14
Sopravvenienze attive	-	8.104
Quote associative in cifra variabile	-	-21.961
Totale	899.721	3.548.194

Gli "Altri costi si riferiscono a spese e commissioni bancarie

40 - Oneri di gestione

€ - 150.318

a) Società di gestione

€ - 142.283

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di over perfomance
ANIMA- COMMISSIONI DI GESTIONE	29.197	57.344
PIMCO- COMMISSIONI DI GESTIONE	32.415	23.327
Totale	61.612	80.671

La gestione di Anima del comparto è stata particolarmente remunerativa e quindi sono state riconosciute al gestore le commissioni di over performance previste in convenzione .

b) Banca depositaria

€ - 8.035

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ - 3.875

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 76.806

Descrizione	Importo
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	41.951
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	21.961
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	8.168
Trattenute per copertura oneri amministrativi su liquidazioni	2.429
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	1.268
Trattenute per copertura oneri amministrativi su anticipazioni	1.009
Trattenute per copertura oneri funzionamento	20
Totale	76.806

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ - 10.792

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 10.792, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2014.

c) Spese generali ed amministrative

€ - 26.331

La voce è composta dai seguenti costi:

Di seguito si riportano le voci aggregate per tipologia di costo.

1. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compensi Sindaci	3.048
Compensi amministratori	2.224
Rimborso spese amministratori	916
Rimborso spese sindaci	440
Contributo INPS collaboratori esterni	402
Rimborso spese delegati	102
Totale	7.132

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Archiviazione elettronica	1.453
Spese per stampa ed invio certificati	1.182
Spese consulenza	691
Spese promozionali	729
Contratto fornitura servizi – MEFOP	605
Assicurazioni	584
Controllo interno	505
Spese di assistenza e manutenzione	490
Spese telefoniche	362
Totale	6.601

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi - Affitto	2.552
Bolli e Postali	1.597
Spese hardware / software	1.007
Spese varie	490
Corsi, incontri di formazione	445
Spese assembleari	400
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	395
Spese per gestione dei locali	332
Quota associazioni di categoria	281
Spese per illuminazione	252
Spese legali e notarili	230
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	212
Imposte e tasse diverse	186
Canone e spese gestione sito internet	160
Spese per spedizioni e consegne	113
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	51
Spese di rappresentanza	15
Vidimazioni e certificazioni	4
Totale	8.722

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 2.069, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento e al patrimonio del Fondo.

5. Contributo annuale Covip

La voce, di \in 1.807, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per il versamento del Contributo annuale Covip. Tale onere, allo stesso modo delle consulenze finanziarie, è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale

€ - 19.902

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	7.367
Retribuzioni Direttore	6.446
Contributi previdenziali dipendenti	2.002
Contributi INPS Direttore	1.744

Descrizione	Importo
T.F.R.	863
Mensa personale dipendente	718
Contributi fondi pensione	305
Contributi assistenziali dirigenti	262
Rimborsi spese trasferte Direttore	104
Rimborsi spese dipendenti	57
INAIL	34
Arrotondamento attuale	2
Arrotondamento precedente	-2
Totale	19.902

e) Ammortamenti

€ - 996

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Ammortamento spese su immobili di terzi	434
Ammortamento Oneri pluriennali	337
Ammortamento mobili arredamento uffici	185
Ammortamento Impianti	22
Ammortamento macchine attrezzature uffici	18
Totale	996

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi

€ - 22

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	606
Altri costi e oneri	60
Sanzioni amministrative	52
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	44
Oneri bancari	21
Arrotondamento Passivo Contributi	2
Totale oneri	785
Sopravvenienze attive	358
Interessi attivi conto spese	120
Interessi attivi conto liquidazioni	80
Altri ricavi e proventi	2
Arrotondamento Attivo Contributi	2
Totale proventi	562
Saldo (Proventi - Oneri)	- 223

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2013 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente a compensi di amministratori ed a rimborsi spese di amministratori e sindaci.

La voce "Sopravvenienze attive" si riferisce a ricavi di competenza dell'esercizio 2013 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente ad un rimborso di tasse sui rifiuti di AMA S.p.a. e rimborso spese di sindaci.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ - 22.437

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva

€ - 488.807

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente per € 488.807. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – debiti d'imposta.

Fondo nazionale Pensionale complementare per i lavoratori delle Piccole e medie imprese FONDAPI

Relazione del Collegio dei Revisori Legali dei Conti

al Bilancio del 31 dicembre 2014

Signori associati,

il Bilancio dell'esercizio 2014 (costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione) è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 04 marzo 2015 e contestualmente trasmesso al Collegio.

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo i Principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, in conformità a tali principi, avendo svolto questo Collegio dei revisori anche funzioni di controllo contabile, abbiamo strutturato la nostra relazione al Bilancio in due parti:

- a) una prima parte, orientata all'attività di controllo legale dei conti ai sensi dell'art. 14 del D.lgs 39/2010 la cui redazione compete al Consiglio di Amministrazione, mentre è nostra responsabilità esprimere un giudizio sul bilancio stesso;
- b) una seconda parte sui risultati dell'esercizio e sull'attività di vigilanza svolta (art. 2429, comma 2, e 2423 Codice civile).

FUNZIONE DI CONTROLLO LEGALE DEI CONTI

Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione è stato redatto ai sensi della normativa vigente e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP); la sua struttura è conforme a quanto contenuto nelle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità emesse dalla COVIP in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni) ed illustra la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo stesso.

In particolare:

- la nota integrativa riporta i criteri di valutazione adottati e contiene le informazioni di base previste per la normativa di settore;
- lo Stato Patrimoniale evidenzia le attività e le passività del Fondo, distinte per natura (previdenziali,

amministrative, finanziarie);

- il Conto Economico evidenzia il risultato della gestione e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP);
- la relazione sulla gestione riassume l'attività del Fondo svolta nel 2014, fornisce informazioni sulla probabile evoluzione della gestione associativa e riepiloga i principali fatti di particolare rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2014. La relazione sulla gestione è inoltre coerente con le risultanze del Bilancio al 31 dicembre 2014;
- la gestione multicomparto è rappresentata attraverso tre distinti rendiconti (uno per ciascun comparto d'investimento) corredati dalla nota integrativa, e da un documento riepilogativo che forma il bilancio "aggregato", complessivo, del Fondo.

Il Bilancio evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) pari a € 630.402.867, con una variazione annuale di quanto destinato alle prestazioni pari a € 79.844.599 e si compendia nelle seguenti risultanze contabili:

ATTIVITA'	Anno 2014(Euro)
FASE DI ACCUMULO	7 201 (2)
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	644.460.514
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni	
individuali	
40 Attività della gestione amministrativa	8.668.831
50 Crediti d'imposta	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	653.129.345
PASSIVITA'	
FASE DI ACCUMULO	
10 Passività della gestione previdenziale	10.354.656
20 Passività della gestione finanziaria	4.127.080
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni	
individuali	
40 Passività della gestione amministrativa	994.206
50 Debiti d'imposta	7.250.536
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	22.726.478
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE	630.402.867
PRESTAZIONI	
CONTI D'ORDINE	147.028.352
CONTO ECONOMICO	
FASE DI ACCUMULO	
10 Saldo della gestione previdenziale	23.143.885
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	65.649.113
40 Oneri di gestione	- 1.624.953
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	64.024.160
60 Saldo della gestione amministrativa	-72.910
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO	87.095.135
DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	
SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	
80 Imposta sostitutiva	-7.250.536
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO	79.844.599
ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche nel corso dell'esercizio, il Collegio può attestare che il Bilancio di Fondapi, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, è stato, nel complesso, redatto nel rispetto della vigente normativa. In particolare si conferma che:

- i contributi "previdenziali" e "associativi" sono stati rilevati secondo il principio di cassa;
- i debiti sono iscritti al loro valore nominale;
- gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati rilevati ed iscritti in bilancio in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;
- i ratei ed i risconti sono scaturiti dalla corretta imputazione in bilancio degli oneri e dei proventi secondo il principio della competenza temporale;
- la gestione finanziaria appare regolare e conforme alla Legge, allo Statuto ed alle specifiche disposizioni COVIP;
- viene riportato nella sezione dei conti d'ordine il valore nominale dei contributi di pertinenza dell'esercizio e/o di esercizi precedenti che risultano non essere ancora incassati alla data del 31 dicembre 2014 e valute da regolare ammontanti complessivamente ad € 147.028.352.

Il debito per imposta sostitutiva, calcolata come da disposizioni normative vigenti, risulta pari a € 7.250.536.

Il Collegio evidenzia che 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. A seguire sul tema è intervenuta la Covip con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 e cicolare del 06 marzo 2015 n. 1389 nonché l'Agenzia delle entrate con Circolare del 13 febbraio 2015 n. 2/E. per stabilire che: "Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno."

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

Al 31 dicembre 2014 si presenta la seguente situazione, per ciascun comparto di investimento:

Comparto	Attivo netto destinato alle	Numero quote	Valore quota
	Prestazioni (€)		(€)
Prudente	504.279.392	31.431.488,57	16,044
Garanzia	90.701.903	6.876.577,43	12,391
Crescita	35.421.572	2.158.576,411	15,036

Il Collegio dei Revisori concorda con l'impostazione del progetto di Bilancio, in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale-economico e finanziaria del Fondo al 31 dicembre 2014.

FUNZIONI DI VIGILANZA

Il Collegio dei Revisori ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto ed ha effettuato le verifiche di competenza nel periodo di carica, sia presso la sede del Fondo sia presso quella del gestore amministrativo del Fondo stesso, ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del codice civile. Il Collegio dà inoltre atto della regolare tenuta dei libri sociali e delle scritture contabili, che rappresentano fedelmente i fatti di gestione.

Il Collegio dei Revisori dichiara di aver partecipato alle riunioni dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali può ragionevolmente affermare che le azioni deliberate sono state conformi alla Legge ed allo Statuto e che non sono state imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto d'interesse né in contrasto con le indicazioni assunte dall'assemblea degli associati, né tali da compromettere il patrimonio e l'equilibrio del Fondo stesso.

Nell'esercizio 2014 non sono state riscontrate dal Collegio 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.

E' stato verificato che il Fondo ha provveduto tempestivamente a comunicare alla COVIP gli investimenti in titoli per i quali potenzialmente è configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art. 7, comma 1, del D.M. 703/96.

Il Collegio ha ottenuto costantemente dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, e conferma che non sussistono ulteriori

particolari osservazioni da segnalare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, che appaiono essere costantemente osservati.

Dichiara di aver periodicamente verificato il regolare versamento delle ritenute fiscali e degli oneri contributivi e che non sono pervenute al Collegio denunce da parte dei soci. Conferma la inesistenza di ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione.

Il Collegio dei Revisori, per tutto quanto innanzi considerato, nel concordare con l'impostazione e le proposte del consiglio di Amministrazione contenute nella Relazione sulla Gestione, invita l'Assemblea dei Delegati ad approvare il bilancio consuntivo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

P. IL COLLEGIO DEI REVISORI LEGALI DEI CONTI

il Presidente

Vito Rosati