



PER IL PERSONALE DELLA
BANCA POPOLARE DI ANCONA
E DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Paolo PAPALINI
Vice Presidente	Marco MORETTI
Consiglieri	Mario ARGENTATI Paolo BARTOCCI Paolo BOMPREZZI Paolo CIRIONI Giovanni DE SANTIS Danilo DONZELLI Annalisa FIORENZA Claudio GALTELLI Graziano LO BIANCO Francesco LUMINARI Mario RAIMONDI Riccardo ROSSINI Federico SORA Paola STACCHIETTI

Collegio dei Revisori Contabili

Presidente	Alessandro ALESSANDRELLI
Membri effettivi	Massimo ALBONETTI Barbara BORGACCI Claudio CACCIAMANI
Membri supplenti	Guido CESARINI Gianluca ROCCHETTI

Direttore Responsabile Adriano FIORETTI

Responsabile Funzione Finanza Maurizio FRATI

Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società controllate

Via Don A. Battistoni n. 4 – 60035 Jesi (AN) - c.f. 91019810422

Iscritto al n. 92 del Registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione -

Iscritto al n. 1639 dell'Albo COVIP – Fondi Pensione Preesistenti

Indice

<u>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE</u>	5
1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u>	43
2 - <u>CONTO ECONOMICO</u>	43
3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	44
 <u>SEZIONE I A PRESTAZIONI DEFINITE</u>	
<u>3.1 RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE DEL FONDO</u>	53
3.1.1 - Stato Patrimoniale	53
3.1.2 - Conto Economico	55
3.1.3 - Nota Integrativa	56
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	56
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	63
 <u>SEZIONE II A CONTRIBUZIONE DEFINITA</u>	
 <u>RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI</u>	
<u>3.2 Comparto Linea 1</u>	66
3.2.1 - Stato Patrimoniale	66
3.2.2 - Conto Economico	68
3.2.3 - Nota Integrativa	69
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	69
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	77
 <u>3.3 Comparto Linea 2</u>	 80
3.3.1 - Stato Patrimoniale	80
3.3.2 - Conto Economico	82

3.3.3 - Nota Integrativa	83
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	83
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	90
<u>3.4 Comparto Linea 3</u>	<u>93</u>
3.4.1 - Stato Patrimoniale	93
3.4.2 - Conto Economico	95
3.4.3 - Nota Integrativa	96
3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	96
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	103
<u>3.5 Comparto Linea 4</u>	<u>106</u>
3.5.1 - Stato Patrimoniale	106
3.5.2 - Conto Economico	108
3.5.3 - Nota Integrativa	109
3.5.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	109
3.5.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	117
<u>3.6 Comparto Linea 5 Allianz RAS</u>	<u>120</u>
3.6.1 - Stato Patrimoniale	120
3.6.2 - Conto Economico	122
3.6.3 - Nota Integrativa	123
3.6.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	123
3.6.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	125
<u>3.7 Comparto Linea 5 UnipolSai</u>	<u>128</u>
3.7.1 - Stato Patrimoniale	128
3.7.2 - Conto Economico	130
3.7.3 - Nota Integrativa	131
3.7.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	131
3.7.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	133
<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI</u>	<u>136</u>

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori Soci, Signori Delegati,

quello che segue è il bilancio del Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate (di seguito definito Fondo) per l'esercizio 2014.

La presente relazione è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione ed approvata nel corso della seduta del 27 marzo 2015.

>> Principali avvenimenti del 2014

> Economia e Mercati Finanziari

Il ciclo economico ha evidenziato andamenti molto differenziati tra le diverse aree geografiche: negli Usa la crescita ha accelerato nel corso dell'anno toccando il proprio apice nel terzo trimestre (+ 5% su base annua) beneficiando soprattutto del rafforzamento dei consumi interni grazie anche al continuo miglioramento dei livelli occupazionali, praticamente ritornati ai livelli pre-crisi.

In Giappone il calo del Pil è proseguito anche nel 3° trimestre (-1,9% su base annua verso - 7,3% nel secondo) a causa di una nuova flessione degli investimenti non compensata da un modesto recupero dei consumi. La Cina ha evidenziato una crescita ancora significativa, +7,3% nel 3° trimestre ma per l'intero anno si potrebbe rilevare inferiore all'obiettivo dichiarato (+7,5%); in India il Pil registra un incremento tendenziale del 5,3%.

Permane la situazione di debolezza del Brasile complice il calo del prezzo del petrolio (le quotazioni sono scese ai minimi del 2009, 48,8 dollari al barile per la qualità Brent); questo elemento, unitamente alle sanzioni economiche imposte dall'Occidente per la crisi ucraina, sono alla base del rapido deterioramento economico e finanziario in Russia, dove il Pil si è ridotto dello 0,6% nel 3° trimestre ed è visto ulteriormente in calo per fine anno.

Nell'area euro i dati economici hanno confermato la debolezza del ciclo economico; nel 3° trimestre il Pil dell'area è cresciuto dello 0,2% (Italia -0,1%) sostenuto dal rialzo dei consumi; per il 4° trimestre è prevista una crescita ancora contenuta. Sul finire dell'anno la variazione dei prezzi al consumo è scesa su valori negativi (-0,2% a/a) anche in conseguenza del calo dei prezzi energetici; le previsioni depongono per una dinamica dei prezzi piuttosto debole anche per il 2015.

Più in generale, il calo del prezzo del petrolio e delle materie prime dovrebbe favorire un basso livello di inflazione in quasi tutte le principali economie mondiali, con le eccezioni del Brasile (oltre il 6%) e soprattutto della Russia (oltre l' 11%) per effetto del forte deprezzamento del rublo.

Gli orientamenti di politica monetaria sono diventati più divergenti: negli Usa, la Fed ha interrotto nel mese di novembre il programma di acquisti di MBS - Mortgage Backed Securities (titoli garantiti da ipoteche su immobili) e di titoli del Tesoro. I mercati si attendono un primo rialzo dei tassi di interesse intorno alla metà del 2015. Nel Regno Unito, la Banca centrale ha confermato il tasso di riferimento, mentre le attese sono, parimenti, per un primo rialzo nella prima parte dell'anno in corso.

Il Giappone ha deciso di ampliare ulteriormente il programma di espansione quantitativa.

La Cina ha ridotto i tassi su prestiti e depositi bancari ed analogamente è attesa una riduzione in India;

diversamente, restrizioni di politica monetaria sono state intraprese sia dal Brasile che dalla Russia: quest'ultima ha attuato il più forte rialzo, portando il tasso di riferimento al livello massimo dalla crisi del 1998 (17%).

La Bce ha intensificato considerevolmente la fase espansiva della propria politica monetaria: dopo aver ridotto il tasso di rifinanziamento principale allo 0,05%, sono stati avviati i programmi di acquisto di titoli emessi a fronte di cartolarizzazione di crediti bancari e di obbligazioni bancarie garantite. Nel mese di dicembre è stata condotta la seconda operazione di rifinanziamento a lungo termine finalizzata ai prestiti a famiglie ed imprese (TLTRO). Inoltre ha dichiarato il proposito di aumentare il proprio attivo di oltre 1000 miliardi di euro, anche attraverso acquisti di titoli governativi dell'eurozona; tale intento è stato poi concretamente attivato nel corso della riunione del 22 gennaio di quest'anno e ha preso avvio dal 1° marzo.

I mercati azionari mondiali hanno registrato complessivamente un risultato positivo, come evidenziato dal +10,74% dell'indice MSCI World TR LC, ma con una dispersione dei rendimenti molto accentuata tra le diverse aree geografiche.

Negli Usa gli indici azionari sono stati positivamente supportati dal continuo miglioramento dei dati economici. Il principale indice della borsa americana, lo S&P500 TR in Dollari ha conseguito un risultato annuo del 15,33%. Le Borse europee, dopo un andamento discreto nella prima parte dell'anno, hanno rallentato nella seconda, sulla scia delle incognite della crisi russo-ucraina, del modesto ciclo economico e, sul finire d'anno, delle incertezze circa l'esito delle elezioni anticipate in Grecia; l'anno si è chiuso comunque con un risultato positivo: MSCI Europe TR LC +4,63%.

In Giappone, dopo una prima parte dell'anno piuttosto debole, la borsa azionaria si è ripresa nella seconda parte, grazie all'ulteriore fase espansiva di politica monetaria avviata dalla Banca del Giappone e favorita anche dalla forte discesa del prezzo dei prodotti energetici; l'indice Nikkei evidenzia un incremento annuo del 8,95%.

L'andamento complessivo delle borse delle aree emergenti è sintetizzato dal +4,91% dell'indice MSCI Emerging Markets TR LC; ma anche in questo caso la dispersione dei rendimenti tra le borse dei diversi paesi è rilevante; in particolare ha influito sull'andamento di questi mercati il brusco calo del prezzo del petrolio che ha colpito negativamente i paesi esportatori (Russia, Brasile, Messico) ma ha avvantaggiato quelli importatori (Cina, India, Turchia).

I mercati obbligazionari delle economie avanzate hanno beneficiato del ribasso dei tassi nel tratto medio-lungo delle curve dei rendimenti, favorito dalle politiche monetarie ancora espansive, dal ribasso del prezzo del petrolio e dalle dinamiche inflazionistiche assolutamente contenute e, nell'area euro, prossime allo zero. A fine 2014, i rendimenti dei titoli di Stato decennali di Usa, Regno Unito, Germania e Giappone erano rispettivamente pari al 2%, 1,60%, 0,50% e 0,30%.

Nell'area euro è proseguito il processo di riduzione degli spread di rendimento tra i titoli di stato dei paesi "periferici" rispetto a quelli "core". La stabilizzazione di tali valori sui livelli minimi non è stata influenzata, a fine anno, dalla crisi della Grecia maturata dopo aver indetto le elezioni anticipate.

Diversamente, il crollo del prezzo del petrolio e l'acuirsi dei rischi geo-politici in alcune aree geografiche, hanno determinato, nell'ultima parte dell'anno, un deciso ampliamento dei differenziali di rendimento offerti dalle obbligazioni, sia sovrane che corporate, dei paesi emergenti ed high yield.

In sintesi, l'andamento dei mercati obbligazionari nel 2014 è ben rappresentato dalle performance dei seguenti indici: JPM EMU Government Bond +13,53%, JPM Global Government Bond +8,41%, JPM EMU Corporate Large Cap +8,32%, MLHigh Yield & EM +0,11%.

Sul fronte valutario, il Dollaro Usa si è significativamente rivalutato nei confronti dell'Euro (+ 12% circa in corso d'anno) e delle principali divise quali Yen, Sterlina e Franco Svizzero. Il differenziale di crescita dell'economia e la stabilizzazione della politica monetaria hanno fornito supporto alla divisa americana.

>> Andamento delle linee di gestione

L'andamento dei mercati ha positivamente influenzato le performance assolute delle n. 4 linee finanziarie e di quella, parimenti finanziaria, a "prestazione definita", che hanno tutte evidenziato, nel consuntivo annuo, valori positivi.

Per l'approfondimento dei risultati gestionali ci si è avvalsi dei seguenti documenti prodotti dalla società Bruni, Marino & C. alla quale è demandata la funzione di "Financial Risk Management": "Rapporto Mensile – Dati al 31 Dicembre 2014" con il dettaglio dei dati di performance ed indicatori di rischio.

"Analisi di Peer Group al 31 Dicembre 2014". L'analisi propone un confronto tra le performance delle nostre linee di investimento e: a) quelle di altri Fondi Pensione paragonabili per asset allocation; b) l'inflazione e la rivalutazione lorda e netta del TFR nel periodo considerato; c) quella dei fondi comuni italiani rappresentata dall'indice Fideuram del comparto paragonabile.

"Rapporto Portafoglio in gestione – Allocazione". Il rapporto è dedicato all'analisi delle scelte allocative implementate dai gestori nello svolgimento delle attività di investimento delle risorse finanziarie loro affidate. L'analisi dei risultati delle singole linee viene di seguito effettuata ponendo attenzione al livello delle performance conseguite, sia assolute che relative, evidenziando il livello dei rischi assunti (volatilità della linea di gestione).

Assume inoltre particolare importanza il dato riferito al c.d. "information ratio".

L'Information Ratio è un indicatore calcolato come rapporto tra l'extra-rendimento del portafoglio rispetto all'indice di riferimento e la Tracking Error Volatility (volatilità dei rendimenti differenziali del portafoglio rispetto ad un indice di riferimento o benchmark). In altre parole, rappresenta la misura di quanto la componente "attiva" della gestione abbia contribuito all'eventuale maggiore performance rispetto a quella ottenuta dal relativo "benchmark" di riferimento, rapportata agli eventuali maggiori rischi assunti.

Tale indicatore riveste particolare importanza in relazione alla scelta strategica operata dal Fondo di conferire mandati di gestione "parzialmente attivi" come definiti al punto 6 del Documento sulla Politica di Investimento.

>> **Commento all'andamento delle linee di gestione**

> **Linea 1**

Asset Allocation:	70% Obbligazionario Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Government Index 1-3 y) 25% Obbligazionario Pan UE All Mat (Pan-Europe Government Index) 5% Azioni Mondo ex Giappone(MSCI TR Net Kokusai Usd-World exJapan)
NAV al 31/12/2014:	euro 29.310.367,58
Gestore:	DUEMME SGR SpA

La performance annua della linea è stata positiva in termini assoluti (6,23%) e sostanzialmente in linea con il benchmark di riferimento (6,44%) esprimendo un excess return negativo pari allo 0,21%.

Dall'analisi delle scelte allocative si rileva che in corso d'anno il peso delle componenti Obbligazioni +Liquidità ed Azioni è stato in linea con quelle del benchmark. Alla performance complessiva hanno contribuito la componente obbligazionaria per il 4,93% (bmk: 5,48%) e quella azionaria per l' 1,29% (bmk: 0,95%). Le differenze rispetto al benchmark: -0,55% per le obbligazioni e +0,34% per le azioni, sono attribuibili totalmente alla "selezione" dei titoli.

Dalla relazione annuale inviataci dal gestore Duemme Sgr, rileviamo che "la componente azionaria del portafoglio è stata impostata privilegiando strumenti di replica degli indici azionari globali (futures su indici) e titoli e settori caratterizzati da significativi scostamenti tra valore di mercato e valore intrinseco. E' stata privilegiata l'esposizione ai settori più ciclici e legati ai consumi in quanto caratterizzati da valutazioni ancora sostenibili mentre abbiamo mantenuto il sottopeso su Utilities e titoli del settore Telecom e Pharma, le cui valutazioni sono state probabilmente gonfiate nel corso del secondo semestre dell'anno da afflussi di acquisti di investitori attirati dagli elevati dividendi distribuiti.

Il portafoglio obbligazionario è stato investito in titoli di Stato e Bond emessi da Agencies e Organismi Sovrannazionali denominati in Euro e altre divise Europee, la cui duration complessiva è stata sottopesata rispetto al benchmark del mandato di circa il 25% nel corso dell'anno. Nonostante la continua discesa dei tassi nominali, spinti al ribasso dalle politiche monetarie espansive delle Banche Centrali costringa gli investitori ad allungare le scadenze dei propri investimenti alla ricerca di rendimenti accettabili (o anche solo positivi), riteniamo infatti che tale operazione risulti particolarmente poco opportuna in presenza di premi per il rischio decisamente negativi per investimenti sul tratto medio/lungo della curva. All'interno della componente obbligazionaria del portafoglio sono stati costantemente sovrappesati, nel rispetto dei limiti concordati con il Fondo, i titoli governativi Italiani e in misura inferiore Spagnoli sulla parte più breve della curva e quelli dei Paesi Core dell'area Euro per quanto riguarda le scadenze più lunghe. Nessuna esposizione è stata assunta sui titoli dei cosiddetti PIG.

Sempre di più appare però evidente la divergenza tra i prezzi di alcune asset class finanziarie di investimento e l'andamento delle economie sottostanti: tassi nominali nulli o negativi spingono infatti gli investitori, in cerca di rendimenti in grado di coprire le proprie "passività" di lungo periodo, a estendere la scadenza dei propri investimenti, a diversificare su emittenti di qualità sempre inferiore e ad aumentare la quota di investimenti azionari; i prezzi di tali asset class salgono quindi in modo non sempre allineato a quello degli

utili aziendali o alle aspettative di inflazione/crescita rendendo il ritorno atteso di tali investimenti sempre meno attraente qualora ponderato per il rischio.

La scelta prudentiale, coerente con l'approccio "fondamentale" agli investimenti di Duemme, di sottopesare sistematicamente rispetto al proprio benchmark quegli investimenti azionari e obbligazionari i cui prezzi non appaiono più in linea con valutazioni fondamentali e rischi impliciti, ha penalizzato la performance relativa vs bmk nel 2014 ma costituisce un presupposto per una efficace protezione del valore reale degli investimenti in una futura fase di normalizzazione delle condizioni di mercato, evitando di rimanere coinvolti in quei posizionamenti, oggi particolarmente "affollati" che potrebbero rivelarsi pericolosi in una ipotesi di inversione delle tendenze in atto".

Dall' Analisi di Peer Group la performance della linea 1 è risultata inferiore a quella di due dei tre Fondi Pensione utilizzati per il confronto; è nettamente superiore al tasso di inflazione ed all'incremento lordo e netto del TFR; risulta, infine, in linea con l'indice Fideuram del comparto confrontabile.

Con riferimento agli indicatori di rischio, la volatilità annualizzata della linea (1,90%) è sostanzialmente in linea con quella del relativo benchmark (1,73%); la TEV pari allo 0,33% è significativamente inferiore al limite massimo del 2,50% previsto per questa linea.

La performance legata alla componente attiva della gestione è stata negativa, come spiegato dall'excess return pari a -0,21%; conseguentemente il dato relativo all'information ratio risulta parimenti negativo nella misura del -1,41.

> Linea "prestazione definita"

Asset Allocation:	70% Obbligazionario Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Government Index 1-3 y) 25% Obbligazionario Pan UE All Mat (Pan-Europe Government Index) 5% Azioni Mondo ex Giappone(MSCI Tr Net Kokusai Usd-World ex Japan)
NAV al 31/12/2014:	euro 12.418.856,45
Gestore:	DUEMME SGR SpA

La performance annua di questa linea è stata pari al 6,18% che confrontata con quella del benchmark (6,44%) esprime un excess return negativo dello 0,26%.

Dall'analisi delle scelte allocative si rileva che in corso d'anno il peso delle componenti Obbligazioni+Liquidità ed Azioni sono state in linea con quelle del benchmark. Alla performance complessiva hanno contribuito la componente obbligazionaria per il 4,80% (bmk: 5,61%) e quella azionaria per l'1,38% (bmk: 0,98%). Le differenze rispetto al benchmark: -0,81% per le obbligazioni e +0,40% per le azioni, sono attribuibili alla "selezione" dei titoli.

La presente linea è caratterizzata dalla stessa asset allocation strategica della linea 1 ed anche le scelte gestionali tattiche sono sostanzialmente le medesime, posto che ambedue le linee sono affidate allo stesso

gestore: Duemme SGR. Valgono pertanto anche per questa linea le medesime considerazioni illustrate da detto gestore nella propria relazione annuale e sopra riportate.

Con riferimento agli indicatori di rischio, la volatilità annualizzata della linea (1,98%) è sostanzialmente in linea con quella del relativo benchmark (1,73%); la TEV pari allo 0,38% è significativamente inferiore al limite massimo del 2,50% previsto per questa linea.

La performance legata alla componente attiva della gestione è stata negativa, come spiegato dall'excess return pari a -0,26%; conseguentemente il dato relativo all'information ratio risulta parimenti negativo nella misura del -0,79.

> Linea 2

Asset Allocation: 35% Obbligazionario Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Government Index 1-3 y)
50% Obbligazionario Pan UE All Mat (Pan-Europe Government Index)
15% Azioni Mondo ex Giappone(MSCI Tr Net Kokusai Usd-World exJapan)

NAV al 31/12/2014: euro 63.732.890,76

Gestore: PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA

La performance annua della linea è stata positiva in termini assoluti (10,03%) ma nettamente inferiore al benchmark di riferimento (11,31%) evidenziando quindi, un excess return negativo pari al 1,29%.

Dall'analisi delle scelte allocative si rileva che in corso d'anno la componente Azionaria è stata mediamente sovrappesata del 3,56% rispetto a quella costituita da Obbligazioni+Liquidità. Alla performance complessiva hanno contribuito principalmente l'investimento obbligazionario con l' 8,25% (bmk: 8,39%) e residualmente quello azionario con l'1,78% (bmk: 2,93%). Per la parte obbligazionaria, la minima differenza rispetto al benchmark: -0,14% è spiegabile con il minor peso relativo avuto in portafoglio come sopra evidenziato (effetto "allocazione") mentre la minore performance della parte azionaria (- 1,15%) è totalmente attribuibile alla scelta dei titoli in portafoglio (effetto "selezione").

Per una migliore illustrazione delle scelte gestionali effettuate, riportiamo lo specifico paragrafo, tratto dalla relazione annuale inviataci dal gestore Pioneer Investments:

"Nel corso dell'anno sui mandati di gestione del Fondo Pensione è stato mantenuto un sovrappeso della componente azionaria che è oscillato fra il 1,5% ed il 4%.

In merito all'allocazione geografica si è scelto di sovrappesare l'Europa, per le basse valutazioni rispetto agli altri paesi sviluppati e per le aspettative di una ripresa dell'economia che sembrava avverarsi ad inizio anno ma che poi non si è materializzata sia per la scarsa crescita dei paesi emergenti sia per le sanzioni alla Russia ed anche per il ciclo del credito ancora depresso nell'area euro. Sul mercato azionario Usa siamo sempre stati leggermente sottopesati, ritenendolo decisamente più caro sui multipli.

Tuttavia, ciò che ha penalizzato maggiormente la performance verso benchmark è stata la selezione dei titoli. Con riferimento all'Europa dal punto di vista della selezione dei titoli la principale fonte di sottoperformance è stata la scelta nel settore petrolifero, dove abbiamo avuto un generale sovrappeso nell'anno perché pensavamo che il settore fosse depresso in termini di valutazione e ci aspettavamo una buona crescita in un

contesto di miglioramento del ciclo economico e quindi un aumento del prezzo del petrolio. I titoli del settore che maggiormente hanno contribuito negativamente sono Tullow Oil, Bg Group e Technip.

Di seguito il dettaglio dei contributi degli altri settori alla performance:

Consumi discrezionali – nel settore abbiamo avuto mediamente una posizione lunga di Adidas, titolo che ha sofferto a causa della forte concorrenza degli altri operatori (principalmente Nike) e la loro difficoltà a raggiungere il loro obiettivo annunciato in termini di redditività. Altro titolo che ha contribuito negativamente è stato Inditex. Titoli invece che hanno contribuito positivamente sono stati Daimler e Burberry.

Industriali – nel settore abbiamo investito in titoli come Smiths Group perché ci aspettavamo una buona ristrutturazione aziendale, tale scelta ha dato un contributo negativo alla performance. Un contributo positivo lo abbiamo avuto invece nel titolo Atlantia.

In America, invece, i settori su cui abbiamo sofferto maggiormente sono stati:

Finanziario – l’aspettativa di un aumento dei tassi d’interesse, non verificatasi nel corso dell’anno, ha reso non premiante la scelta di sovrappesare i finanziari statunitensi su Banche regionali (Regional Financials - Keycorp).

Un contributo positivo, invece, è arrivato da titoli come Wells Fargo e PNC Financial.

Energy – la forte correzione del prezzo del petrolio ha provocato enormi pressioni sui titoli Small Cap come Pioneer Natural Resources.

In merito alla componente obbligazionaria, abbiamo mantenuto un leggero sottopeso di duration nei primi tre trimestri, in quanto ci aspettavamo che un’economia in crescita avrebbe indotto un rialzo dei tassi nei paesi sviluppati. Nel 4° trimestre, a fronte anche del forte calo del prezzo del petrolio, abbiamo portato la duration a neutrale, viste le forte pressioni deflazionistiche presenti nell’economie globali.

Con riferimento all’area geografica, sui bond governativi si è privilegiata la periferia europea, Italia in primis, beneficiando del restringimento degli spread. Tale scelta è stata premiante in termini di performance relativa. Il sovrappeso Italia è stato ridotto tatticamente nel corso dell’anno, ad Agosto e Ottobre.

In merito alla componente obbligazionaria internazionale abbiamo comprato esposizione alla curva Usa attraverso Treasury americani extra benchmark, in particolare con l’obiettivo di sovrappesare la divisa statunitense.”

L’ Analisi di Peer Group evidenzia che la performance della linea 2 è risultata migliore di quella dell’altro Fondo Pensione confrontabile, supera significativamente l’incremento dell’inflazione e del TFR lordo e netto ed è infine migliore anche nel confronto con l’incremento dell’indice Fideuram del comparto comparabile.

La volatilità annualizzata della linea (3,03%) è prossima a quella del relativo benchmark (2,84%); la TEV pari allo 0,67% è significativamente inferiore al limite massimo del 3,00% previsto per questa linea.

La performance legata alla componente attiva della gestione è stata negativa, come spiegato dall’*excess return* pari a -1,29%; conseguentemente il dato relativo all’*information ratio* risulta parimenti negativo nella misura del -0,13.

> Linea 3

Asset Allocation: 65% Obbligazionario Pan UE All Mat (Pan-Europe Government Index)
35% Azioni Mondo ex Giappone(MSCI Tr Net Kokusai Usd-World exJapan)

NAV al 31/12/2014: euro 34.944.929,73

Gestore: PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA

La performance annua della linea è stata positiva in termini assoluti (13,26%) ma decisamente inferiore al benchmark di riferimento (16,94%) evidenziando quindi, un excess return negativo pari al 3,68%.

Dall'analisi delle scelte allocative si rileva che in corso d'anno la componente Azionaria è stata mediamente sovrappesata del 2,85% rispetto a quella costituita da Obbligazioni + Liquidità. Alla performance complessiva hanno contribuito principalmente l'investimento obbligazionario con l'11,11% (bmk: 9,89%) e residualmente quello azionario con il 2,15% (bmk: 7,05%).

Sia per la componente obbligazionaria che per quella azionaria, le differenze rispetto al benchmark, rispettivamente, positiva (1,22%) e negativa (-4,90%), sono attribuibili alle scelte dei titoli in portafoglio (effetto "selezione").

Le scelte gestionali illustrateci dal gestore nell'ambito della propria relazione annuale e riportate nel precedente commento alla Linea 2, sono ovviamente riferibili anche a questa Linea d'investimento.

L'Analisi di Peer Group evidenzia che la performance della linea 3 è risultata migliore di quella degli altri due Fondi Pensione utilizzati per il confronto, supera significativamente l'incremento dell'inflazione e del TFR lordo e netto ed è infine migliore anche nel confronto con l'incremento dell'indice Fideuram del comparto comparabile.

La volatilità annualizzata (5,09%) è prossima a quella del relativo benchmark (4,89%); la TEV pari allo 0,78% è significativamente inferiore al limite massimo del 3,25% previsto per questa linea.

La performance legata alla componente attiva della gestione è stata negativa, come spiegato dall'excess return pari al -3,68%; conseguentemente il dato relativo all'information ratio risulta parimenti negativo nella misura del -0,49

> Linea 4

Asset Allocation: Sino al 31/01/2014
40% Obbligazionario Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Government Index 1-3 y
60% Azioni Mondo ex Giappone(MSCI Tr Net Kokusai Usd-World exJapan)

Dal 01/02/2014
40% Obbligazionario Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Government Index 1-3 y
60% Azionario Mondo Sostenibile (DJ Sustain World Tr Comp)

NAV al 31/12/2014: euro 15.854.884,06

Gestori: Sino al 31/01/2014 – DUEMME SGR
Dal 01/02/2014 - EURIZON CAPITAL SGR SpA

La performance del mese di Gennaio relativa al vecchio mandato affidato alla Duemme SGR è stata negativa nella misura dello 0,60%, leggermente migliore del risultato del benchmark pari a -0,71%.

Dal 1 Febbraio il mandato è stato affidato ad Eurizon SGR contestualmente all'adozione del nuovo benchmark azionario relativo ai titoli di aziende operanti in attività "eticamente sostenibili".

La performance della linea è risultata positiva in valore assoluto (8,94%) ma inferiore al relativo benchmark (9,44%), evidenziando, quindi, un excess return negativo del 0,50%.

L'allocazione delle attività finanziarie tra obbligazioni ed azioni evidenzia un sovrappeso medio di queste ultime (2,38%) rispetto a quanto previsto dal benchmark di riferimento.

Il maggiore contributo al risultato di gestione deriva dalla componente azionaria (4,82%) però in misura decisamente inferiore a quanto ottenuto dalla stessa componente del benchmark (8,67%); la differenza negativa è ascrivibile, in misura pressoché totale, alla scelta dei titoli in portafoglio ("effetto selezione").

Il significativo gap tra rendimento del portafoglio azionario e relativo benchmark è stato quasi totalmente compensato dal risultato gestionale della componente obbligazionaria che ha prodotto un rendimento del 4,12% mentre quello del relativo parametro di confronto è stato pari allo 0,76%; anche in questo caso il differenziale positivo è totalmente ascrivibile alla scelta dei titoli in portafoglio.

Per una migliore comprensione delle scelte gestionali effettuate, riportiamo integralmente la specifica relazione prodotta dal gestore Eurizon SGR:

"La parte finale del 2013 aveva evidenziato uno scenario di graduale miglioramento globale con una ripresa guidata dagli Usa e in progressiva estensione alle altre aree con eccezione delle economie emergenti. Proprio da quest'area è giunto il primo motivo di delusione del 2014, nel momento in cui si sono iniziati a registrare forti deflussi di capitale da questi mercati, estremamente sensibili ai rischi connessi alla riduzione di liquidità da parte della Fed. Il posizionamento del portafoglio a inizio anno è stato di sovrappeso di azioni, ma a fine mese a fronte di queste tensioni che hanno causato il forte deprezzamento di alcune valute (es.: lira turca, peso argentino) ne abbiamo ridotto l'esposizione. A febbraio, lo scenario è stato caratterizzato da dati macro Usa generalmente inferiori alle attese, presumibilmente a causa del prolungato periodo di condizioni meteo avverse, mentre ai primi di Marzo si è visto un escalation di tensioni sul fronte geopolitico (Ucraina e Russia) e un nuovo momento di elevata volatilità sul mercato azionario. In questa fase si è ridotta l'esposizione all'azionario e ci si è portati a ridosso della neutralità.

Nel secondo trimestre dell'anno, il contesto globale macroeconomico è stato caratterizzato da dati in graduale miglioramento a livello globale e dal mantenimento di un atteggiamento molto accomodante da parte delle principali banche centrali. Gli eventi di maggior rilievo sono state le riunioni della Banca Centrale Europea e della Federal Reserve.

Il posizionamento tenuto in questo periodo è stato di un moderato sovrappeso di azioni.

A fine luglio si è iniziato a ridurre il sovrappeso sulle azioni alla luce dei primi segnali di rallentamento della crescita in Area Euro e si è ritenuto opportuno concludere l'anno con un posizionamento pressoché neutrale, in presenza di una nuova ed estesa fase di volatilità generata soprattutto dal forte calo del prezzo del petrolio.

Sulla componente azionaria in titoli si è puntato su società Europee e US che, all'interno dell'universo investibile di riferimento, riteniamo abbiano le maggiori probabilità di incrementare la distribuzione dei dividendi nel corso dei prossimi anni. In questa fase, le società con queste caratteristiche sono più

rappresentate all'interno del settore industriale, dei beni di consumo, della tecnologia e della salute, mentre sono meno rappresentate nel settore dell'energia, dei materiali e delle utility. Essendo tale selezione basata principalmente su indicatori fondamentali, la sostituzione dei titoli in sovrappeso avviene con frequenza poco elevata e di conseguenza anche il turnover di portafoglio è risultato piuttosto limitato.

Sulla componente obbligazionaria l'anno è iniziato con un sovrappeso di titoli italiani.

Alla vigilia delle elezioni europee, tale sovrappeso è stato ridotto. Dopo l'esito elettorale complessivamente favorevole ai mercati (nella misura in cui si è resa necessaria una grande coalizione tra Popolari (PPE) e socialdemocratici (S&D)), abbiamo riportato in sovrappeso i titoli governativi italiani, su cui il giudizio di fondo è sempre stato positivo, ritenendo che l'effettiva implementazione delle riforme economiche ed istituzionali proposte, potesse rappresentare un elemento di supporto ai governativi italiani.

A inizio anno e per i primi tre mesi, la duration dei portafogli è stata in media leggermente inferiore a quella del benchmark. Il corto di duration è stato progressivamente ridotto nel corso dell'anno, in particolare dall'estate in avanti e poi e ancora sul finire dell'anno, man mano che lo stato di deflazione dell'economia dell'area Euro andava affermandosi e diventava sempre più plausibile un'azione di espansione monetaria da parte della BCE."

L'Analisi di Peer Group evidenzia che la performance di questa linea si posiziona a livello intermedio tra quella degli altri due Fondi Pensione utilizzati per il confronto, supera significativamente l'incremento dell'inflazione e del TFR lordo e netto ed è infine sostanzialmente in linea con l'incremento dell'indice Fideuram del comparto comparabile.

La volatilità annualizzata (8,61%) è poco superiore a quella del relativo benchmark (8,17%); la TEV pari allo 0,52% è significativamente inferiore al limite massimo del 3,50% previsto per questa linea.

La performance legata alla componente attiva della gestione è stata negativa, come spiegato dall'excess return pari a -0,50%; conseguentemente il dato relativo all'information ratio risulta parimenti negativo nella misura del -0,57.

>> Sistemi di Controllo-Comitato Rischi

Il monitoraggio della gestione finanziaria (Financial Risk Management) è affidato alla società Bruni, Marino & C. (BM&C).

Nell'ambito di tale incarico la BM&C ha attivato un sistema di controllo rischi ex ante definito: Sistemi di Controllo-Comitato Rischi.

Il Comitato Rischi monitora il livello dei rischi presenti sui vari segmenti di mercato e definisce un insieme di attività e strumenti atti a monitorare in modo sistematico i rischi emergenti.

L'attività di monitoraggio si fonda su una piattaforma che elabora giornalmente, sulla base di una metodologia di proprietà della medesima BM&C, una pluralità di indici che esprimono il livello di rischio esistente su distinti segmenti di mercato.

Gli indicatori monitorati sono i seguenti:

- volatilità dei mercati azionari Usa, Area Euro e Regno Unito;
- correlazione tra i mercati azionari di Usa ed Europa (correlazione geografica);
- correlazione per asset class: tra azioni ed obbligazioni governative area Euro;

- tassi: livello euribor, inclinazione curva rendimenti, spread titoli governativi ecc;
- cambi: principali divise forex;
- liquidità: euribor, libor Usd, liquidità bancaria in ambito euro;
- corporate: livello dei CDS principali;
- commodities: prezzi petrolio, prodotti agricoli, preziosi;
- immobiliare: principali indici del mercato immobiliare.

Il monitoraggio degli indicatori comporta la definizione di quattro stati operativi:

- normalità operativa: definisce la situazione del mercato nella quale non operano tensioni tali da influire sul normale funzionamento;
- warning: rappresenta la situazione nella quale si registrano i primi segnali di incrinatura della normalità;
- alert: rappresenta la situazione nella quale si manifestano tensioni tali da provocare una alterazione degli equilibri di mercato;
- stato di crisi: è contrassegnato da una situazione nella quale i meccanismi di funzionamento dei mercati collassano rendendo inutilizzabili gli strumenti di governo degli stessi.

Gli indicatori sono costruiti assumendo il punto di vista della valutazione del rischio. Essi quindi non esprimono un giudizio circa l'andamento dei mercati né una valutazione circa i movimenti che gli stessi possono assumere.

Come precedentemente precisato la piattaforma aggiorna quotidianamente lo stato dei suddetti indicatori. Nel corso del 2014 essi hanno registrato la seguente dinamica rappresentata dal confronto anno su anno riportato nel seguente prospetto:

VARIAZIONE	1 DICEMBRE 2013	31 DICEMBRE 2014	
VOLATILITÀ:	NORMALE OPERATIVITÀ	WARNING	-
LIQUIDITÀ:	NORMALE OPERATIVITÀ	NORMALE OPERATIVITÀ	=
CORRELAZIONE GEOGRAFICA:	WARNING	WARNING	=
CORRELAZIONE ASSET CLASS:	ALERT	ALERT	=
TASSI:	ALERT	WARNING	+
CAMBI:	ALERT	WARNING	+
CORPORATE:	WARNING	WARNING	=
COMMODITIES:	ALERT	ALERT	=
IMMOBILIARE:	ALERT	ALERT	=

Il Comitato Rischi trova inoltre una sintesi nell'ambito di una riunione periodica presso la sede di BM&C, alla quale partecipano i rappresentanti dei Fondi Pensione che si avvalgono della loro consulenza.

Nel corso della stessa vengono illustrati e discussi: il dettaglio dei valori che determinano i suddetti indicatori, il monitoraggio del rischio Italia e principali paesi (Usa, Germania, Francia e Spagna), una analisi della situazione macroeconomica elaborata dalla Oxford Economics e, trimestralmente, il report relativo al Monitoraggio dei Rischi Sistemici-Rischi Geopolitici e Macroeconomici.

Nel corso dell'anno si sono tenute n. 6 riunioni del Comitato Rischi; sono inoltre stati prodotti n.3 Report sui rischi geopolitici e macroeconomici e n. 3 Report monotematici, di cui due sulla situazione in Russia/Ucraina ed uno sul Referendum in Scozia.

Il Consiglio di Amministrazione è stato puntualmente informato circa i principali argomenti trattati in dette riunioni ed è stato posto a conoscenza del contenuto dei report suddetti.

>> Previsioni per il 2015

Le più recenti stime OCSE accreditano l'economia mondiale di una crescita del 3,7%; le condizioni cicliche resterebbero eterogenee: la crescita si manterrebbe solida negli Usa, nel Regno Unito ed in India, mentre acquisirebbe vigore in corso d'anno in Giappone, nell'area dell'euro ed in Brasile. Proseguirebbe il rallentamento strutturale cinese; tale processo potrebbe assumere una valenza positiva nella misura in cui fosse guidato dal governo per contenere la domanda di credito e per ridurre il rischio di bolla speculativa.

L'inflazione dovrebbe stabilizzarsi dopo un ulteriore minimo nella prima parte dell'anno e le banche centrali dovrebbero mantenere un atteggiamento decisamente espansivo: il primo rialzo da parte della Fed dovrebbe avvenire non prima della metà dell'anno mentre, sia Bce che Banca del Giappone, dovrebbero continuare nella politica monetaria volta ad espandere l'attivo dei loro bilanci (QE).

La dinamica inflazionistica dovrebbe, inoltre, essere positivamente supportata dalla diminuzione dei prezzi dei prodotti energetici; le principali stime di consensus depongono per un prezzo del petrolio stabile sui livelli attuali, ancorché tipicamente esposto a variazioni, anche violente, spesso di origine geopolitica.

Il quadro suesposto – crescita positiva, inflazione sotto controllo, politiche monetarie accomodanti – dovrebbe risultare un contesto ideale per i prezzi delle attività finanziarie nel corso del 2015.

Al momento i rischi specifici che potrebbero modificare questo scenario, sembrano principalmente rappresentati dai persistenti problemi di alcune economie emergenti e l'incertezza sulla dinamica della ripresa nell'area euro.

Un approccio più ampio ed articolato alle tendenze principali dei rischi per l'anno in corso viene effettuato in uno specifico documento elaborato ad inizio di quest'anno da BM&C nell'ambito della propria funzione di "controllo rischi".

Il documento sintetizza nei seguenti fattori l'origine principale dei rischi che potrebbero caratterizzare lo scenario dell'anno appena iniziato:

Prevalenza dei fattori geopolitici su quelli economici: gli aspetti economici e finanziari hanno caratterizzato la centralità dei rischi negli anni scorsi, soprattutto a partire dalla crisi avviata nel 2007/2008. A partire dallo scorso anno questo spazio è stato prevalentemente occupato dai rischi geopolitici. Rischi di questa tipologia destano particolare preoccupazione per la loro imprevedibilità e perché, proprio per tale motivo, spesso non sono considerati negli scenari di base formulati dalle case di investimento.

Prevalenza dell'impatto dei flussi di liquidità rispetto ai fondamentali: la gigantesca immissione di liquidità immessa in questi anni nelle economie dalle autorità monetarie e tuttora in parte perdurante, è stata alla base della crescita di valore delle attività finanziarie che ha caratterizzato gli anni recenti; il rischio, al

momento apparentemente remoto, di una inversione di tendenza scatenata da molteplici fattori (prezzo del petrolio, rialzo dei tassi, crisi geopolitiche) potrebbe determinare una crisi dei mercati, ben più delle evidenze macroeconomiche.

Prevalenza dei rischi relativi su quelli assoluti: la riflessione nasce dalla constatazione che i rischi assoluti si collocano in una dimensione minore rispetto a quella registrata negli ultimi anni; per contro, le attuali condizioni dei mercati finanziari esprimono, dopo il lungo periodo di crescita dei valori, rendimenti attesi progressivamente minori e meno in grado, quindi, di compensare eventuali situazioni di criticità dei mercati e le conseguenti perdite nei portafogli gestiti.

>> L'attività del Fondo per l'Anno 2014

Pur continuando a monitorare con attenzione il rischio sempre presente, anche in un contesto relativamente tranquillo per quanto concerne l'andamento dei mercati finanziari, il Consiglio di Amministrazione ha incentrato, sin dall'inizio dell'anno, la sua attenzione su alcune attività di gestione, già avviate nel corso dell'anno precedente, a cominciare dal rinnovo dei contratti in scadenza con le società dei gestori finanziari.

Infatti nel 2013, il Consiglio deliberava di assegnare la gestione del patrimonio a tre Società che hanno superato la fase delle audizioni e la successiva gara: di assegnare la Sezione I e la Linea 1 della Sez. II alla Duemme SGR, di confermare la Pioneer Investments per le Linee 2 e 3 e di assegnare ad Eurizon Capital la Linea 4, rinnovata nel profilo di investimento con l'introduzione, relativamente alla componente azionaria, di criteri di Investimento Socialmente Responsabili (ISR).

In particolare il Gestore può utilizzare le società che operano secondo criteri di disponibilità sociale all'interno di un più ampio "paniere" rappresentato dall'indice Dow Jones. Con l'intento di concedere la possibilità di compiere uno switch nella o dalla nuova linea che utilizza criteri di Investimento Socialmente Responsabili, il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato che gli iscritti che pur avendo effettuato uno switch negli ultimi 12 mesi, avessero voluto procedere ad una variazione delle modalità di investimento adottate, avrebbero potuto inviare richiesta di switch entro il 31 marzo 2014, in deroga a quanto previsto dall'articolo 25, comma 8 dello Statuto del Fondo.

Il 23 dicembre 2013, il Consiglio deliberava la proroga della polizza con la Fondiaria SAI fino al 31 dicembre 2018, con un sola differenza rispetto alla precedente consistente nell'abbassamento degli oneri di caricamento per i versamenti dei contributi ordinari. Inoltre, in considerazione del protrarsi del tempo per definire le modalità operative della disciplina di valutazione del merito creditizio adottata dal Fondo Pensione e per risolvere alcune questioni sorte nella stesura delle convenzioni con le Società vincitrici la gara, veniva deciso di prorogare gli attuali Gestori fino al 31 gennaio 2014. Con la successiva stipula delle convenzioni con Duemme, Pioneer ed Eurizon, avvenuta il 29 gennaio 2014, il 1 febbraio 2014 iniziavano ad operare le nuove convenzioni.

Contestualmente a seguito delle iniziative sopra esposte, in data 7 febbraio 2014, il Fondo trasmetteva alla Vigilanza copia delle nuove convenzioni di gestione delle linee di tipo finanziario della Sezione a contribuzione definita corredate delle relazioni descrittive rispettivamente del processo di selezione dei Gestori finanziari e della politica di investimento, insieme al documento sulla Politica di Investimento (DPI) aggiornato rispetto a tali variazioni.

A fine 2013 il Consiglio aveva provveduto ad assegnare l'incarico confermando quale Banca Depositaria, l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, per il quinquennio 2014 - 2018. Nella seduta del 23 dicembre 2013 il Consiglio approvava lo schema di convenzione e con la stipula del contratto di servizio effettuata in data 15 gennaio 2014 veniva conclusa la procedura. Successivamente in data 13 febbraio 2014 veniva inviata alla Vigilanza copia del nuovo contratto sottoscritto con la Banca Depositaria.

Nello stesso periodo, ovvero il 12 febbraio 2014, entrava in vigore il Regolamento UE EMIR N. 648/2012, del 4 luglio 2012 che introduceva, per la prima volta, l'obbligo di comunicazione di tutti i contratti derivati conclusi, anche non OTC, a Repertori di Dati sulle negoziazioni (Trade Repositories o TR) cioè a centrali di dati soggette a registrazione e vigilanza da parte dell'ESMA European Securities and Markets Authority (Autorità di Vigilanza dei mercati dell'Unione Europea). Allo scopo, in data 5 febbraio 2014 veniva convocato il Consiglio di Amministrazione del Fondo, per approfondire le caratteristiche del suddetto regolamento UE ed in particolare gli obblighi di segnalazione delle operazioni.

Per poter adempiere a tale incombenza il Fondo Pensione si era già dotato del codice univoco di identificazione, LEI Legal Entity Identifier, rilasciato da un ente abilitato e, pertanto, richiesto alla London Stock Exchange Group. A tal punto il Consiglio avrebbe dovuto stabilire, con la massima urgenza, se assegnare il compito di segnalazione alle singole Società di Gestione Finanziaria o alla Banca Depositaria.

Questa decisione veniva presa nella riunione del 12/02/2014, nella quale il Consiglio all'unanimità deliberava di incaricare i gestori all'effettuazione delle segnalazioni in nome e per conto del Fondo, dando mandato al Presidente di provvedere al conferimento delle relative deleghe ai singoli Gestori.

Concluse le fasi inerenti l'approvazione del Bilancio 2013, da parte del Consiglio e dell'Assemblea dei Rappresentati, avvenuta in data 29 aprile 2014, tutti gli Organi del Fondo sono decaduti e pertanto si doveva procedere con nuove elezioni. Nella seduta consiliare del 16 aprile 2014 si sono avviate le procedure previste dal Regolamento Elettorale del Fondo, con la nomina dell'Ufficio elettorale che, nei mesi successivi aveva il compito di gestire tutte le fasi elettorali.

Nella riunione successiva, in data 28 maggio 2014, il Consiglio nominava il nuovo Responsabile del Fondo, il Dr. Adriano Fioretti, in sostituzione del precedente Responsabile, il Rag. Mario Argentati, che lasciava, per l'entrata in quiescenza, l'incarico portato avanti, per cinque anni, con dedizione e professionalità.

Le attività successive sono servite a concludere tutte le fasi inerenti le votazioni, lo scrutinio delle schede e quindi la nomina dei componenti l'Assemblea dei Rappresentanti avente il compito di eleggere gli otto Consiglieri di propria spettanza.

L'11 settembre 2014, veniva convocata l'Assemblea dei Rappresentati che nominava gli otto membri del Consiglio di propria spettanza, mentre contestualmente le società aderenti nominavano i loro 8 rappresentanti. Il 29 settembre 2014 si riuniva per la prima volta il nuovo Consiglio di Amministrazione, che provvedeva immediatamente alla nomina del Presidente nella persona del Sig. Paolo Papalini, del Vice Presidente nella persona del Dr. Marco Moretti. Precedentemente, nella stessa giornata si era riunito per la prima volta il nuovo Collegio dei Revisori che nominava Presidente l'Avv. Alessandro Alessandrelli.

L'attività di rinnovo degli Organi Collegiali veniva portata a termine nella seduta del Consiglio del 19 novembre 2014 durante la quale, si verificavano i requisiti di Onorabilità e Professionalità del Rappresentante Legale, dei Componenti gli Organi di Amministrazione e di Controllo ed inoltre, del Responsabile del Fondo e del Responsabile della Funzione Finanza.

Nella seduta del 7 ottobre il Consiglio, informato dal Presidente del contenuto delle proposte commerciali ricevute dal Service Amministrativo Previnet, all'unanimità dava mandato al Presidente di concludere l'accordo per una durata di 5 anni con possibilità di recesso con almeno 6 mesi di anticipo. Contestualmente dava mandato al Presidente di concludere un ulteriore contratto con Previnet per la gestione delle nuove segnalazioni statistiche di vigilanza da inviare a COVIP, con cadenza e modalità completamente diverse rispetto al passato, per una durata di 5 anni ovvero per la medesima durata del contratto generale.

Nell'ultima riunione del Consiglio si è provveduto a deliberare il rinnovo del contratto per l'attività di Controllo Interno e di Controllo Finanziario con la Società Bruni, Marino & C. SRL ed a rinnovare il contratto con la Società attuariale "Olivieri e Associati – Consulenza Attuariale e Finanziaria" di Roma, per il calcolo della riserva matematica della sezione I del Fondo. Entrambi i contratti sono di durata triennale.

>> **Polizze per prestazioni accessorie e per le erogazioni delle prestazioni sotto forma di rendita**

Le convenzioni con Cattolica Previdenza in coassicurazione con UnipolSai Assicurazioni ed Allianz-RAS riguardano le polizze:

- 10075 - a copertura delle prestazioni accessorie previste dall'articolo 33 dello Statuto a favore dei dipendenti della Banca Popolare di Ancona ed iscritti alla sezione II del Fondo, a seguito degli accordi vigenti fra la stessa Azienda e le Organizzazioni Sindacali. Nel corso dell'anno, in data del 9 ottobre 2014 la Compagnia ha liquidato, un sinistro, agli aventi diritto alla prestazione, per un importo di € 77.500. Nel corso del 2014 sono stati liquidati altri tre sinistri verificatisi l'anno precedente. Per altri due sinistri verificatisi nel corso dell'anno 2014, sono stati erogati i capitali assicurati, nei primi mesi del 2015.
- 20202 - per l'erogazione delle prestazioni sotto forma di rendita a favore degli iscritti alla sezione II del Fondo Pensione. Nel corso del corrente esercizio non sono state attivate prestazioni pensionistiche in rendita rispetto alle due relative a vecchi iscritti, attivate lo scorso anno. Nella tabella sottostante sono riportati i dettagli delle prestazioni in rendita degli iscritti alla sezione II.

PRESTAZIONI IN RENDITA ANNO 2013						
Progr. accensioni	Data Trasferimento	Importo trasferito	Compagnia assicurativa	Tipologia di rendita	Frequenza rendita	Tipo iscritto
1	07/08/2013	43.748,44	Cattolica Previdenza Spa	Vitalizia immediata annua rivalutabile con restituzione al beneficiario designato del montante residuo in caso di decesso	Trimestrale	Vecchio
2	07/08/2013	52.498,82	Cattolica Previdenza Spa	Vitalizia immediata annua rivalutabile	Mensile	Vecchio
Totale 2013		96.247,26				

>> Nota informativa

La nota informativa è stata modificata e depositata integralmente presso la Commissione di Vigilanza due volte nel corso dell'anno.

Una prima volta in data 28 maggio 2014, quando il documento è stato aggiornato nella sezione "caratteristiche della forma pensionistica complementare", in base alle previsioni del documento sulla politica d'investimento concernenti l'utilizzo di nuovi criteri per la valutazione del merito creditizio degli emittenti i valori mobiliari obbligazionari. Contestualmente è stato aggiornato nelle parti relative: all'adozione di criteri socialmente responsabili (I.S.R.) per la componente azionaria della linea 4; alle "informazioni sull'andamento della gestione", con gli ultimi dati di bilancio; ai "soggetti coinvolti nell'attività della forma pensionistica complementare", a seguito dell'assegnazione del mandato di gestione della linea 4 ad Eurizon Capital SGR.

Una seconda volta in data 21 novembre 2014 quando nel documento è stato aggiornato il capitolo inerente il regime fiscale con l'introduzione della nuova normativa che prevede che " i Fondi Pensione, istituiti in regime di contribuzione definita, sono soggetti ad una imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% (elevata all'11,50% per l'anno 2014) che si applica sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta, prelevata annualmente dal patrimonio del Fondo Pensione". In tale occasione è stato aggiornato anche il capitolo inerente gli Organi del Fondo con i nominativi dei Consiglieri, Revisori e Responsabile del Fondo, alla data del 29 settembre 2014.

>> Progetto esemplificativo

In occasione dell'invio agli associati delle comunicazioni periodiche, a partire da quelle riferite all'anno 2009, viene consegnato a ciascun aderente il progetto esemplificativo personalizzato che, in base alle caratteristiche di ciascun soggetto, al montante accumulato alla data, alle previsioni dei futuri versamenti ed ai rendimenti, fornisce una stima della pensione complementare nel corso della fase di accumulo.

In conseguenza dell'emanazione della legge 22 dicembre 2011 n. 214, con la quale, nell'ambito di un più generale intervento sul sistema pensionistico obbligatorio, sono stati innalzati i requisiti di accesso al pensionamento già dal 1° gennaio 2012, la Commissione di Vigilanza con deliberazione del 27 novembre 2012 ha previsto l'aggiornamento del progetto esemplificativo. Nel corso dell'anno 2013 era già stata recepita la nuova normativa provvedendo all'aggiornamento dei motori di calcolo previsti per la stima della prestazione complementare, sia nella versione "standardizzata" che "personalizzata", disponibili sul sito internet del Fondo Pensione. E' stato, inoltre, modificato il progetto esemplificativo personalizzato allegato alla comunicazione periodica relativa all'anno 2013.

Il progetto esemplificativo, infatti, è volto ad illustrare all'iscritto l'evoluzione prevista della posizione individuale nel corso del rapporto di partecipazione e l'importo della prestazione attesa al momento del pensionamento. Il progetto illustra inoltre il valore della rendita corrispondente alla posizione individuale maturata, permettendo in tal modo all'aderente di apportare eventuali modifiche durante la fase di accumulo ai parametri variabili (aumento/diminuzione dei contributi, variazione del profilo di rischio).

In ogni caso è necessario tenere conto che si tratta di un mero strumento di stima, fondato su ipotesi di calcolo che potrebbero non trovare conferma nel tempo.

>> Sito web del Fondo

Attivo dal 2005, il sito web del Fondo, all'indirizzo www.fondopensionebp.it, nel corso dell'anno non è stato implementato con nuove funzioni gestionali.

Gli aggiornamenti effettuati hanno riguardato la parte statica con la pubblicazione del bilancio 2013, della nota informativa comprensiva degli allegati, del nuovo documento sulla politica d'investimento, dei dati statistici e delle news. Un ulteriore aggiornamento è stato effettuato per aggiornare gli Organi Sociali del Fondo, successivamente al 29 settembre 2014.

>> Privacy

Il Fondo Pensione nel perseguire i fini istituzionali si attiene alle misure di sicurezza previste dal D.lgs 196/03 e successive modifiche, integrazioni e norme di attuazione.

>> Reclami

In data 2 gennaio 2014 è stato rilevato un reclamo presentato da un iscritto a seguito di una liquidazione effettuata nel mese di dicembre 2010. A parere dell'iscritto il Fondo Pensione avrebbe dovuto compensare il credito d'imposta che emergeva fino al 31 dicembre 2006 con il debito IRPEF dell'ultimo periodo.

Il Fondo ha evaso e respinto il reclamo, ribadendo che a quel tempo non poteva effettuare la compensazione ed ha comunque fornito assistenza all'iscritto per la presentazione di un'istanza di rimborso, come gli era stato indicato già nel mese di gennaio 2011.

>> Controllo Interno

L'attività di Controllo Interno del Fondo viene svolta da Bruni, Marino & C. Srl, in conformità a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella forma di outsourcing di servizi al fine di valutare la conformità dei processi svolti nel perseguimento degli scopi istituzionali alle finalità medesime e ai livelli qualitativi imposti dalle norme di Legge e dalle convenzioni che disciplinano i rapporti con i fornitori di servizi connessi all'operatività del Fondo.

Nel corso del 2014 la struttura organizzativa del Fondo non ha subito variazioni di rilievo sia per quanto riguarda la struttura organizzativa interna che rispetto alle attività affidate in outsourcing. Dalle verifiche effettuate è emersa una generale conformità delle operazioni svolte allo Statuto del Fondo e alle prescrizioni della Autorità di Vigilanza. Il Fondo ha regolarmente trasmesso la documentazione richiesta da Covip ottemperando a tutti gli obblighi di legge e agli adempimenti richiesti per l'anno 2014 entro le scadenze previste. Le verifiche effettuate hanno anche evidenziato che il Fondo ha regolarmente espletato l'obbligo di trasmettere alla Commissione di Vigilanza le comunicazioni relative al conflitto d'interesse.

Inoltre, dalla Società Bruni, Marino & C. sono state effettuate verifiche di carattere straordinario conseguenti all'introduzione di specifiche normative. La Funzione di Controllo Interno ha, altresì, richiamato l'attenzione del Fondo sugli adempimenti richiesti dalla entrata in vigore della normativa EMIR – European Infrastructure Regulation, introdotta dal regolamento UE 648/2012 del 4 luglio 2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni. All'uopo, il Fondo ha richiesto ed ottenuto l'assegnazione del codice identificativo globale (Legal Entity Identifier – LEI) necessario ad effettuare le

segnalazioni delle operazioni in derivati previste dal Regolamento a decorrere dal 12 febbraio 2014, e ha formalizzato con tutti i gestori incaricati una delega per l'assolvimento degli adempimenti in questione.

>> Controllo finanziario

Anche la funzione di controllo finanziario è stata esternalizzata alla Bruni, Marino & C. s.r.l. di Milano, ciò nell'intento di rafforzare il presidio del rischio delle gestioni finanziarie.

Il servizio fornisce, con frequenza settimanale, mensile e trimestrale, gli indicatori indispensabili per svolgere le valutazioni relative all'andamento della performance e del rischio assunto nella gestione, un'analisi dei comparti d'investimento, un commento dell'andamento macroeconomico ed un confronto del rendimento delle quote dei portafogli finanziari con altri indici di riferimento compreso quello di altri Fondi Pensione.

Trimestralmente dette informazioni sono ulteriormente implementate con altri indicatori di rischio e con una valutazione specifica degli investimenti del Fondo Pensione.

La funzione di Controllo Finanziario rileva che alla data del 31 dicembre 2014 il parametro di rischio previsto nelle convenzioni (Tracking error volatility) risultava essere ricompreso entro i valori assegnati. Ne consegue che, sulla base delle analisi effettuate, i gestori risultavano avere rispettato il budget di rischio loro assegnato dal Consiglio di Amministrazione.

>> Funzione Finanza

Con l'approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 7 ottobre 2014, del documento sulla politica d'investimento, la Funzione Finanza è affidata ad un Organo collegiale in possesso dei requisiti necessari, così come disciplinato dalla Commissione di Vigilanza attraverso la Circolare del 30 ottobre 2012, "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento". Tale Organo Collegiale che può avere un minimo di tre componenti dei quali uno, nominato Responsabile, rappresenta un rafforzamento rispetto alla precedente impostazione che prevedeva l'incarico assegnato ad un unico componente del Consiglio di Amministrazione. A tal fine, nella medesima seduta, il Consiglio conferiva l'incarico ai seguenti tre componenti: in qualità di Responsabile della Funzione Finanza veniva confermato l'ex Consigliere, Maurizio Frati e, contestualmente, venivano nominati gli altri due componenti, nelle persone del Consigliere, Paolo Bartocci e del Responsabile del Fondo, Adriano Fioretti.

Il Responsabile, soggetto esterno dotato di elevata professionalità, ha il compito di coordinare l'attività e si avvale dei supporti tecnici messi a disposizione da strutture esterne al fondo, cui sono affidate le attività di monitoraggio; la funzione assolve tutte le mansioni alla medesima demandate dalla normativa di vigilanza.

>> Società tenute alla contribuzione

La composizione delle Società tenute alla contribuzione è rimasta immutata rispetto al 2013.

>> Organi Sociali

La composizione degli Organi sociali nel corso dell'anno è variata per effetto della scadenza del mandato triennale a far tempo dall'insediamento. Oltre a ciò, in base all'articolo 7 dello Statuto del Fondo il Consiglio di Amministrazione, con il suo Presidente, ed il Collegio dei Revisori possono essere riconfermati per non più di tre mandati consecutivi. La maggior parte dei membri uscenti dei suddetti Organi Sociali aveva concluso il

terzo mandato consecutivo e, pertanto, non poteva essere riconfermata. Di conseguenza gran parte dei 16 Consiglieri risultano di nuova nomina.

L'elenco completo dei componenti del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio dei Revisori Contabili è riportato in seconda pagina del bilancio.

>> **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

La Legge di Stabilità per il 2015 è stata pubblicata in Gazzetta Ufficiale in data 29 dicembre ed è quindi entrata, a tutti gli effetti, in vigore dal 1 gennaio 2015. Tale legge oltre a prevedere la conferma del "Bonus Renzi", e la possibilità per i lavoratori dipendenti di richiedere la liquidazione mensile del TFR maturando, compreso quello destinato alle forme di previdenza complementare, introduce l'innalzamento dall'11,50% al 20% dell'aliquota d'imposta sostitutiva applicata (già a valere dall'esercizio 2014) al risultato netto di gestione delle forme di previdenza complementare. Uno degli aspetti più discussi e anche fonte delle maggiori difficoltà applicative è rappresentata dalla necessità che le nuove regole vengano riferite anche al periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2014. Seppure dopo numerose incertezze applicative che hanno indotto COVIP e Agenzia delle Entrate ad intervenire con propri chiarimenti attraverso la trasmissione, a tutte le forme pensionistiche, di circolari esplicative in merito, si è addivenuti alla seguente applicazione: "la base imponibile per il periodo d'imposta in corso al 31 dicembre 2014 è ridotta del 48% della differenza tra le erogazioni effettuate nel corso del 2014 per i pagamento dei riscatti e il valore delle rispettive posizioni individuali maturate al 31 dicembre 2013 maggiorate dei contributi versati nel corso del 2014". Queste novità hanno generato e generano tutt'ora malumori e criticità, sia in chiave di applicazione immediata, che prospettica. Il nostro Fondo Pensione ha dovuto accantonare la liquidità necessaria al pagamento dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2014, versata tramite F24, il 16 febbraio 2015. Questa impostazione, si è tradotta in un ricalcolo della maggior imposta da versare. Di seguito riportiamo una scheda riassuntiva relativamente alle linee finanziarie:

Denominazione	Imposta	Ricalcolo in base alla Legge di Stabilità'	Differenza per maggiore imposta
LINEA 1	211.662,57	250.974,70	39.312,13
LINEA 2	672.112,99	825.151,61	153.038,62
LINEA 3	451.581,76	597.456,45	145.874,69
LINEA 4	156.053,20	257.006,17	100.952,97

Con riferimento alle gestioni Assicurative, si rimanda allo specifico quadro.

Con riferimento all'esercizio 2014, per le quattro linee finanziarie della Sezione II, si è avuto un aggravio d'imposta complessivo di euro 439.178,41.

In base a quanto prescritto con circolare COVIP del 9 gennaio 2015, prot. 158, le somme dovute a seguito dell'incremento della tassazione sui rendimenti del 2014 saranno imputate al patrimonio del Fondo nel 2015. La maggiorazione d'imposta non ha quindi inciso sulla valorizzazione delle quote di fine esercizio.

>> La popolazione del Fondo

L'attuazione delle previsioni dell'articolo 25 dello Statuto, nella parte che riguarda la possibilità per gli iscritti d'investire anche su due linee d'investimento, causa la disuguaglianza fra il numero degli iscritti nel libro soci e le posizioni d'investimento accese. Alla fine dell'anno sono 4 gli iscritti che hanno alimentato la propria posizione esclusivamente con TFR "silente", 114 coloro che hanno la doppia posizione in quanto a fronte di una scelta d'investimento iniziale nel comparto finanziario non hanno successivamente dato indicazioni riguardo la destinazione del TFR e 181 gli aderenti che hanno la doppia posizione per una scelta individuale. Al 31.12.2014 la consistenza complessiva degli aderenti è diminuita di 28 unità rispetto ai 2.448 di fine anno 2013, il collettivo della sezione II pari a 2.255 iscritti ha subito un decremento di 23 unità derivante da 27 usciti (10 prestazioni in capitale e 17 riscatti integrali) e da 4 nuove adesioni.

Sono 75 alla fine dell'anno gli iscritti provenienti dall' ex Fondo Pensione – Cassa di Previdenza ed Assistenza Banca Popolare di Todi.

Nel corso dell'anno nessun dipendente ha aderito, tramite il solo versamento tacito del trattamento di fine rapporto.

Nella tabella che segue si dà la rappresentazione della movimentazione degli aderenti della Sez. II ripartita per Società e modalità di adesione.

Numero delle adesioni ed uscite – Sez. II

SOCIETA'	Tot.iscritti	adesioni esplicite		adesioni TFR tacito	cambio Azienda entrate	cambio Azienda uscite	usciti	Tot.iscritti
	31/12/2013	tempo ind.	tempo det.					31/12/2014
Banca Popolare di Ancona	1.819		4			2	26	1.795
Cassa di Risparmio di Fano	294						1	293
Equitalia Centro	125				1			126
UBI Leasing	28							28
Banca Carime	12				1			13
totali	2.278	0	4	0	2	2	27	2.255

Nella tabella che segue l'insieme delle posizioni aperte è ripartito per società, sezione e linea:

Posizioni in essere per Società

SOCIETA'	Sez. I	Sez. II - comparto finanziario				Sez. II - comparto assicurativo		Totali	Totali FONDO
	tot	linea 1	linea 2	linea 3	linea 4	linea 5 polizza Allianz Ras	linea 5 polizza UnipolSai		
Banca Popolare di Ancona	92	332	630	455	248	196	194	2.055	2.147
Cassa di Risparmio di Fano	0	71	136	56	32	12	1	308	308
Credito Valtellinese	71	0	0	0	0	0	0	71	71
Equitalia Centro	2	20	69	28	13	8	0	138	140
UBI Leasing	0	11	7	9	4	1	0	32	32
Banca Carime	0	4	6	1	2	1	3	17	17
totali	165	438	848	549	299	218	198	2.550	2.715

Nelle tabelle successive sono esposti i pensionati diretti e di reversibilità ripartiti per sesso e distribuiti per classi di età della Sezione I e gli iscritti della Sezione II, suddivisi anche per linea d'investimento prescelta.

Sez. I a prestazione definita: iscritti, pensionati diretti e di reversibilità

Classi di età	Sez. I		Sez. I - totali		
	M	F	ass	%	% cum
inferiore a 60	3	2	5	3,03%	3,03%
tra 60 e 64	1	3	4	2,42%	5,45%
tra 65 e 69	2	6	8	4,85%	10,30%
tra 70 e 74	31	14	45	27,27%	37,57%
tra 75 e 79	40	14	54	32,73%	70,30%
tra 80 e 84	15	11	26	15,76%	86,06%
85 e oltre	12	11	23	13,94%	100,00%
totali	104	61	165¹	100,00%	

¹ Sono compresi in tale numero 18 iscritti provenienti dal Credito Valtellinese non percipienti prestazioni a fine anno.

Sez. II a contribuzione definita: posizioni degli iscritti nella fase di accumulo

Classi di età	comparto finanziario								comparto assicurativo				Sez. II - totali		
	linea 1		linea 2		linea 3		linea 4		linea 5 Allianz Ras		linea 5 UnipolSai				
	M	F	M	F	M	F	M	F	M	F	M	F	ass	%	% cum
inferiore a 20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	
tra 20 e 24	0	0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	2	0,08%	0,08%
tra 25 e 29	1	2	9	4	7	5	12	4	5	1	1	0	51	2,00%	2,08%
tra 30 e 34	11	8	22	28	23	33	23	13	10	12	3	7	193	7,57%	9,65%
tra 35 e 39	11	27	22	57	37	52	30	25	4	5	12	13	295	11,57%	21,22%
tra 40 e 44	24	35	61	74	64	58	51	29	10	7	29	18	460	18,04%	39,26%
tra 45 e 49	37	38	75	62	65	46	45	11	13	9	32	12	445	17,45%	56,71%
tra 50 e 54	51	45	121	71	57	30	30	8	15	12	24	6	470	18,43%	75,14%
tra 55 e 59	62	28	114	51	36	13	13	2	33	16	25	4	397	15,57%	90,71%
tra 60 e 64	41	11	63	8	18	1	2	0	40	9	12	0	205	8,04%	98,75%
65 e oltre	4	2	6	0	2	0	1	0	16	1	0	0	32	1,25%	100,00%
totali	242	196	493	355	310	239	207	92	146	72	138	60	2550	100,00%	

>> Gestione amministrativa.

> Sezione I a prestazione definita.

Il 2014 è stato il decimo anno di gestione della sezione a prestazione definita, dopo il conferimento delle risorse effettuato dalle società aderenti il 30 dicembre 2004. Le pensioni pagate complessivamente ai 158 aventi diritto, pensionati diretti e di reversibilità, ammontano ad € 1.006.533. L'attivo netto destinato alle prestazioni è aumentato di € 940.153, derivante dallo sbilancio fra le prestazioni erogate, il reintegro effettuato dalle Società ed il rendimento della gestione.

Le valutazioni attuariali riferite al 31 dicembre 2014 hanno fatto emergere un deficit per Banca Popolare di Ancona, per Credito Valtellinese e per Equitalia Centro rispettivamente di € 437.053, € 327.417 ed € 4.938 che è stato già ripianato dalle prime due Società con versamenti acquisiti a patrimonio rispettivamente nel mese di dicembre 2014 e gennaio 2015.

Le ipotesi attuariali utilizzate hanno considerato i seguenti parametri: tasso annuo di attualizzazione del 1,00% (media ponderata dei tassi EUR Composite AA al 31.12.2014), tasso annuo di rivalutazione del 1,20%, tasso di inflazione del 1,50%, tavole di mortalità SI 2010 e tavole INPS per le proiezioni al 2010 relativamente alla probabilità annua di lasciare famiglia.

Nell'ambito delle valutazioni in questione si è tenuto conto delle previsioni di cui al DM Economia 259/2012.

Nella tabella che segue si dà evidenza del patrimonio suddiviso per ciascun collettivo di riferimento.

Patrimonio della sezione I

		Banca Popolare di Ancona	Credito Valtellinese	Equitalia Centro	totali
+ patrimonio al	31/12/2013	6.325.367	5.096.114	57.222	11.478.703
+ integrazione deficit patrimoniale	anno 2013	552.701	225.462	2.008	780.171
- pagamento pensioni	anno 2014	-548.093	-452.920	-5.520	-1.006.533
+ rendimenti realizzati	anno 2014	410.357	315.623	3.482	729.462
Parziali		6.740.332	5.184.279	57.192	11.981.803
+ integrazione deficit patrimoniale	anno 2014	437.053	0	0	437.053
+ patrimonio al	31/12/2014	7.177.385	5.184.279	57.192	12.418.856

>> **Sezione II a contribuzione definita.** I contributi di competenza ed i trasferimenti in entrata pervenuti a questa sezione del Fondo, nel corso dell'anno, ammontano complessivamente a € 9.660.590. Tale ammontare, al netto dei trasferimenti in uscita - riscatti, delle anticipazioni, dei risultati e degli oneri di gestione finanziaria ed amministrativa, ha determinato la variazione in aumento dell'attivo destinato a patrimonio di € 15.829.534.

Nel corso del 2014 gli iscritti hanno effettuato variazioni del proprio profilo d'investimento per un importo pari ad € 8.351.436 movimentando 176 posizioni in entrata e 173 in uscita. Nel precedente esercizio le risorse oggetto di variazione di linee erano state pari ad € 3.526.155 e le posizioni interessate erano state 92 in entrata e 89 in uscita. Per quanto riguarda due switch dalla linea assicurativa 5 UnipolSai alla linea finanziaria 3 ed alla linea assicurativa 5 Allianz Ras per complessivi 27.544 euro, si evidenzia che gli "switch out", sono stati contabilizzati nelle rispettive linee di uscita, nel mese di dicembre 2014, mentre le operazioni di "switch on" nelle linee di destinazione, sono stati registrati nel mese di gennaio 2015. Pertanto il complesso delle operazioni di switch presenta una differenza per tale importo.

Sezione II – variazione linea

mese	Sez. II - comparto finanziario														Sez. II - comparto assicurativo									
	linea 1				linea 2				linea 3				linea 4				linea 5 Allianz RAS				linea 5 UnipolSai			
	entrate		uscite		entrate		uscite		entrate		uscite		entrate		uscite		entrate		uscite		entrate		uscite	
	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo	num.	importo
gennaio-14	1	67.238	7	496.254	4	275.965	7	279.018	4	192.834	1	20.087	3	115.888	2	130.274	5	273.708						
febbraio-14			1	145.798	1	84.093	2	84.059	2	84.059					1	84.093	1	145.798						
marzo-14			1	34.142	2	51.221			8	295.859			2	56.673	2	44.367	1	12.067	9	325.244			1	12.067
aprile-14	1	95.861	1	66.756	1	161.936					1	95.861	1	66.756	1	161.936								
maggio-14			29	1.442.468	12	482.692	16	1.051.172	23	1.191.124	4	64.104	7	128.645	2	146.594	12	953.669	1	43.981	1	12.751	3	20.562
giugno-14	1	87.858	8	291.231	7	320.669	8	450.414	9	280.453	1	122.122	5	89.997	3	185.716	8	433.121	3	168.721	1	15.493	1	9.386
luglio-14	1	12.895	7	339.168	2	51.702	3	207.845	5	209.852	1	4.648	3	41.208	2	13.511	3	249.516						
agosto-14			3	204.399	3	204.399	1	65.810	2	75.088					2	19.211	3	28.489					2	18.555
settembre-14			3	285.477	2	76.113	1	16.485	1	16.485	2	73.585	3	73.949			3	253.791	3	44.791				
ottobre-14			2	40.625			2	95.699	4	174.295					2	155.866	2	117.895						
novembre-14			3	95.226	5	96.625	7	241.194	6	240.525	2	201.635	3	45.596	5	211.676	2	366.985						
dicembre-14	1	2.412											1	9.646									4	39.602
totali	5	266.263	65	3.441.544	39	1.805.414	47	2.491.696	64	2.760.574	12	582.042	28	628.358	22	1.153.245	40	2.835.039	16	582.737	2	28.244	11	100.172

Dall'inizio dell'anno 224 posizioni sono state interessate da anticipazioni per un utilizzo complessivo di € 3.547.225, di cui 167 sono state le posizioni movimentate dalla causale "ulteriori esigenze" prevista dal Dlgs 252/05 per un importo di € 2.165.299. Il numero delle posizioni anticipate è aumentato rispetto al precedente esercizio del 13,13% a fronte di un aumento del 15,03% degli importi anticipati.

Sezione II – anticipazioni

	anno	Comparto finanziario								Comparto assicurativo				totale	
		L1		L2		L3		L4		Allianz RAS		UnipolSai			
		num	importo	num	importo	num	importo	num	importo	num	importo	num	importo	num	importo
Prima casa di abitazione - acquisto	2012	1	27.230	7	334.789	2	45.410			2	147.985	1	19.010	13	574.424
	2013	3	107.679	3	102.753	4	219.366	1	27.840	1	58.827	3	53.058	15	569.523
	2014	2	167.807	5	319.504	4	255.409	1	14.983	5	416.226			17	1.173.929
Prima casa di abitazione - ristrutturazione	2012	1	22.923	2	55.027	5	139.186	3	45.643			1	14.278	12	277.057
	2013	6	169.117			5	195.963	4	88.093			2	30.883	17	484.056
	2014			3	48.376	2	28.058	4	97.413	2	25.149			11	198.996
Spese mediche	2012							1	7.936					1	7.936
	2013														
	2014					1	9.001							1	9.001
Ulteriori esigenze	2012	39	547.914	66	811.385	32	492.181	24	253.396	10	160.267	17	66.371	188	2.331.514
	2013	33	450.845	52	658.911	33	365.828	28	311.832	7	133.208	13	109.512	166	2.030.136
	2014	32	458.170	76	824.095	43	440.631	16	156.080	13	219.278	15	67.045	195	2.165.299
Totali	2012	41	598.067	75	1.201.201	39	676.777	28	306.975	12	308.252	19	99.659	214	3.190.931
	2013	42	727.641	55	761.664	42	781.157	33	427.765	8	192.035	18	193.453	198	3.083.715
	2014	34	625.977	84	1.191.975	50	733.099	21	268.476	20	660.653	15	67.045	224	3.547.225
														9.821.871	

Nel corso dell'ultimo anno 27 iscritti (per 33 posizioni) hanno estinto la propria posizione e 6 iscritti (per 7 posizioni) hanno estinto parzialmente (50%) la propria posizione per un importo globale di € 2.287.940. Di questi 10 hanno beneficiato della prestazione in capitale e 17, avendo perso il requisito di partecipazione, hanno riscattato la propria posizione. Nel corso del precedente esercizio 47 iscritti avevano chiuso la propria posizione, per un importo pari ad € 4.087.072.

Sezione II – liquidazioni

	anno	Comparto finanziario								Comparto assicurativo				totale	
		L1		L2		L3		L4		Allianz RAS		UnipolSai		num	importo
		num	importo	num	importo	num	importo	num	importo	num	importo	num	importo		
Prestazioni in forma di capitale	2012	4	222.869	3	343.036	2	215.330	1	11.674	1	35.931	1	2.251	12	831.091
	2013	10	675.828	8	561.542	1	159.004	1	32.125	3	538.756	2	10.254	25	1.977.509
	2014	2	77.033	3	369.712			1	39.825	4	360.519	2	14.387	12	861.476
Trasferimenti	2012			2	22.781	2	95.835	1	88.829	1	590.098	1	32.455	7	829.998
	2013	1	73.971	1	75.166	2	54.078			2	34.868			6	238.083
	2014														
Riscatto posizioni	2012	1	102.678	4	375.961	1	36.060	1	8.758	2	43.419	3	64.698	12	631.574
	2013	6	373.528	10	1.095.591	4	196.598	2	73.325			3	132.438	25	1.871.480
	2014	5	280.456	11	694.051	3	110.332	2	114.893	6	220.227	1	6.505	28	1.426.464
Totali	2012	5	325.547	9	741.778	5	347.225	3	109.261	4	669.448	5	99.404	31	2.292.663
	2013	17	1.123.327	19	1.732.299	7	409.680	3	105.450	5	573.624	5	142.692	56	4.087.072
	2014	7	357.489	14	1.063.763	3	110.332	3	154.718	10	580.746	3	20.892	40	2.287.940
															8.667.675

>> Spese di amministrazione e di gestione. Ai sensi dell'art. 29 dello Statuto gli oneri connessi all'amministrazione e gestione ordinaria del Fondo sono a carico delle società aderenti, in attuazione dei vigenti accordi sottoscritti nel tempo. Detti oneri, se non direttamente imputabili alle singole Società, sono ripartiti in proporzione al numero di iscritti alle sezioni I e II riferiti a ciascun collettivo di provenienza rispetto al totale di fine esercizio. Gli oneri di competenza dell'anno 2014 ammontano a complessivi € 569.664,41 a fronte di € 682.564,39 del 2013, e sono stati ripartiti come segue:

Ripartizione delle spese di amministrazione e di gestione fra le Società aderenti

Società	iscritti		costi		
			ripartibili	di diretta imputazione	totale
	assoluto	%			
Banca Popolare di Ancona	1.887	77,97%	445.138,10	685,15	445.823,25
Cassa di Risparmio di Fano	293	12,11%	69.890,89		69.890,89
Credito Valtellinese	71	2,93%	13.130,73	469,46	13.600,19
Equitalia Centro	128	5,29%	30.428,87	114,19	30.543,06
UBI Leasing	28	1,16%	6.689,58		6.689,58
Banca Carime	13	0,54%	3.117,44		3.117,44
totali	2.420	100,00%	568.395,61	1.268,80	569.664,41

Dettaglio del saldo delle spese di amministrazione e di gestione per capitolo di spesa

DESCRIZIONE	SEZ. I	Sez. II comparto finanziario				Sez. II comparto assicurativo		Totale Fondo
		linea 1	linea 2	linea 3	linea 4	I.5 Allianz RAS	I.5 UnipolSai	
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	14.310,73	18.525,49	35.866,70	23.220,30	12.646,39	9.220,45	8.374,54	122.164,60
Spese controllo finanziario	1.374,82	4.360,94	8.443,10	5.466,11	2.976,99	-	-	22.621,96
Compensi ad attuari	1.268,80	-	-	-	-	-	-	1.268,80
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	1.273,20	3.379,78	6.543,50	4.236,30	2.307,20	1.682,18	1.527,84	20.950,00
Compensi altri consiglieri	1.172,93	3.113,59	6.028,14	3.902,65	2.125,48	1.549,70	1.407,51	19.300,00
Rimborsi spese amministratori	393,38	1.044,24	2.021,74	1.308,88	712,85	519,74	472,05	6.472,88
Contributo INPS amministratori	350,65	930,80	1.802,10	1.166,69	635,41	463,29	420,77	5.769,71
Spese per funzione finanza	462,44	1.466,89	2.840,00	1.838,63	1.001,36	-	-	7.609,32
Rimborso spese delegati	134,34	356,61	690,43	447,00	243,44	177,49	161,21	2.210,52
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.076,50	2.857,63	5.532,58	3.581,82	1.950,75	1.422,29	1.291,81	17.713,38
Compensi altri sindaci	1.280,09	3.398,07	6.578,91	4.259,22	2.319,68	1.691,27	1.536,11	21.063,35
Rimborsi spese sindaci	61,77	163,98	317,49	205,54	111,94	81,62	74,14	1.016,48
Contributo INPS sindaci	74,94	198,94	385,17	249,36	135,81	99,02	89,93	1.233,17
Compenso collaboratori	1.215,47	3.226,52	6.246,78	4.044,20	2.202,58	1.605,89	1.458,56	20.000,00
Contributo INPS collaboratori	178,27	473,22	916,19	593,15	323,04	235,53	213,93	2.933,33
Rimborsi spese collaboratori	37,28	98,96	191,59	124,04	67,56	49,25	44,74	613,42
Controllo interno	1.145,68	3.041,26	5.888,10	3.811,99	2.076,11	1.513,69	1.374,81	18.851,64
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	384,08	-	-	-	-	-	-	384,08
Spese per stampa ed invio certificati	-	156,59	303,18	196,28	106,90	77,94	70,79	911,68
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	114,03	302,69	586,02	379,40	206,63	150,65	136,83	1.876,25
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	52,93	140,51	272,05	176,13	95,92	69,94	63,52	871,00
Bolli e Postali	1.389,46	297,74	576,44	373,19	203,25	148,19	134,59	3.122,86
Contributo annuale Covip	317,15	841,89	1.629,97	1.055,24	574,72	419,03	380,59	5.218,59
Vidimazioni e certificazioni	85,27	226,34	438,21	283,70	154,51	112,65	102,32	1.403,00
Spese di rappresentanza	4,65	12,34	23,89	15,47	8,42	6,14	5,59	76,50
Spese varie	76,04	201,85	390,80	253,01	137,79	100,46	91,25	1.251,20
Servizi vari	7,45	19,79	38,31	24,80	13,51	9,85	8,95	122,66
Personale in comando	14.828,15	39.362,00	76.207,71	49.337,31	26.870,41	19.591,13	17.793,79	243.990,50
Rimborso spese Responsabile del Fondo	86,83	230,48	446,23	288,89	157,34	114,72	104,19	1.428,68
INAIL	13,31	35,32	68,40	44,28	24,12	17,58	15,97	218,98
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	10,00	26,55	51,40	33,28	18,13	13,21	12,00	164,57
Altri ricavi e proventi	- 44.618,92	- 91.700,52	- 177.538,95	- 114.939,72	- 62.599,21	- 41.014,97	- 37.252,12	- 569.664,41
Interessi attivi bancari	- 53,43	- 56,47	- 109,34	- 70,79	- 38,55	-	-	- 328,58
Oneri bancari	1.488,95	3.523,05	6.820,88	4.415,88	2.405,01	-	-	18.653,77
Sopravvenienze attive	-	- 264,40	- 511,91	- 331,42	- 180,50	- 131,60	- 119,53	- 1.539,36
Sopravvenienze passive	2,76	7,33	14,19	9,19	5,01	3,67	3,32	45,47
Totale saldo gestione amministrativa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

>> **Gestione finanziaria.**

> **L'evoluzione del Patrimonio del fondo.** Nella tabella che segue viene dato conto dell'evoluzione che ha avuto il patrimonio complessivo del Fondo, ripartito nelle due sezioni, nel corso dell'anno 2014.

periodo	Sez.I	Sez. II comparto finanziario								Sez. II comparto assicurativo		Sez. II - totali	Patrimonio
		linea 1		linea 2		linea 3		linea 4		linea 5 Allianz RAS	linea 5 UnipolSai		
		valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	Attivo netto destinato alle prestazioni(*)	Attivo netto destinato alle prestazioni(*)		
dicembre 13	11.478.703	13,503	30.161.882	14,711	57.967.519	16,144	28.056.581	15,545	14.440.122	15.213.815	6.628.034	152.467.953	163.946.656
gennaio 14	11.487.759	13,606	29.881.647	14,842	58.717.422	16,253	28.479.196	15,456	14.400.155	15.506.129	6.684.055	153.668.603	165.156.362
febbraio 14	11.468.018	13,665	29.897.757	14,968	59.440.588	16,477	29.029.541	15,659	14.582.737	15.683.493	6.721.767	155.355.883	166.823.901
marzo14	12.193.493	13,679	30.004.166	14,983	59.575.248	16,475	29.433.814	15,692	14.665.550	15.302.686	6.741.379	155.722.843	167.916.336
aprile 14	12.168.481	13,725	30.226.683	15,045	59.860.611	16,543	29.517.398	15,733	14.571.734	15.242.590	6.780.021	156.199.037	168.367.518
maggio 14	12.257.259	13,826	29.086.215	15,207	59.975.201	16,821	31.287.714	16,003	14.849.722	16.195.342	6.813.393	158.207.587	170.464.846
giugno 14	12.178.096	13,896	29.110.090	15,307	60.175.219	16,945	31.628.219	16,130	14.907.107	16.252.338	6.858.138	158.931.111	171.109.207
luglio 14	12.142.418	13,946	28.900.903	15,394	60.553.403	17,045	32.139.153	16,139	15.010.574	16.235.222	6.897.618	159.736.873	171.879.291
agosto 14	12.180.411	14,067	29.067.395	15,628	61.788.480	17,431	33.096.939	16,436	15.350.731	16.316.332	6.920.709	162.540.586	174.720.997
settembre 14	12.150.516	14,119	28.779.223	15,696	62.131.881	17,527	33.265.736	16,518	15.589.329	16.408.548	6.929.715	163.104.432	175.254.948
ottobre 14	12.066.288	14,121	28.841.220	15,697	61.917.634	17,533	33.503.060	16,532	15.478.765	16.557.403	6.957.688	163.255.770	175.322.058
novembre 14	12.056.936	14,177	28.955.221	15,874	62.640.705	17,827	34.260.531	16,841	15.678.576	16.787.768	6.998.727	165.321.528	177.378.464
dicembre 14	12.418.856	14,268	29.310.368	16,021	63.732.891	18,024	34.944.930	16,835	15.854.884	17.229.194	7.225.220	168.297.487	180.716.343

(*) nei primi 11 mesi dell'anno il valore delle polizze è dato dall'attivo netto destinato alle prestazioni di fine anno precedente e dal saldo della gestione previdenziale, soltanto il mese di fine anno include il rendimento della polizza.

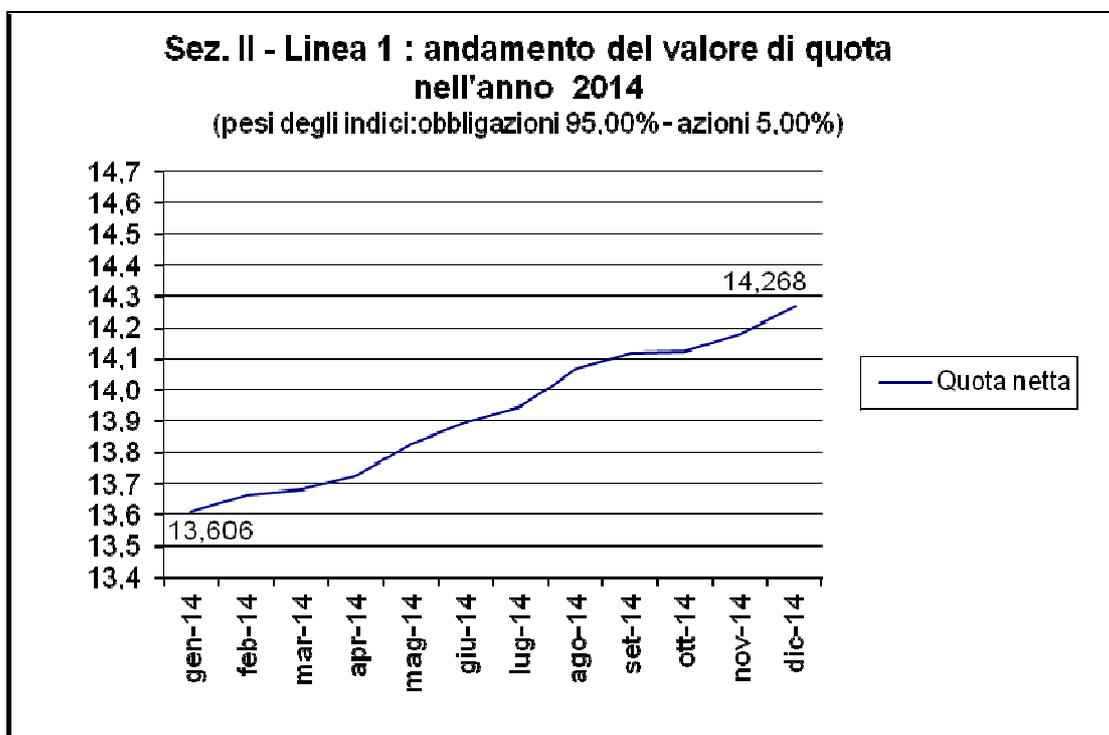
>> **Evoluzione del valore delle quote delle linee della Sez. II** - Il valore della quota al 31.12.2014 misura in sintesi l'aumento delle quotazioni verificatosi, nel corso dell'anno.

indicatori	Linea 1 ²	Linea 2	Linea 3	Linea 4
valore di partenza al 03.05.2004	10,000	10,000	10,000	10,000
valore al 31.12.2004	10,463	10,486	10,660	10,620
valore al 31.12.2005	10,957	11,222	11,991	12,402
valore al 31.12.2006	10,925	11,574	12,720	13,825
valore al 31.12.2007	11,091	11,876	13,041	14,288
valore al 31.12.2008	11,518	11,522	11,305	10,502
valore al 31.12.2009	12,180	12,480	12,752	12,083
valore al 31.12.2010	12,414	12,991	13,570	12,484
Valore al 31.12.2011	12,608	13,102	13,244	12,019
Valore al 31.12.2012	13,433	14,175	14,973	13,521
Valore al 31.12.2013	13,503	14,711	16,144	15,545
Valore al 31.12.2014 ³	14,268	16,021	18,024	16,835
Incremento % netto valore quota da inizio gestione	+42,68%	+60,21%	+80,24%	+68,35%
Incremento % netto valore quota da inizio anno 2014	+5,70%	+8,90%	+11,65%	+8,36%

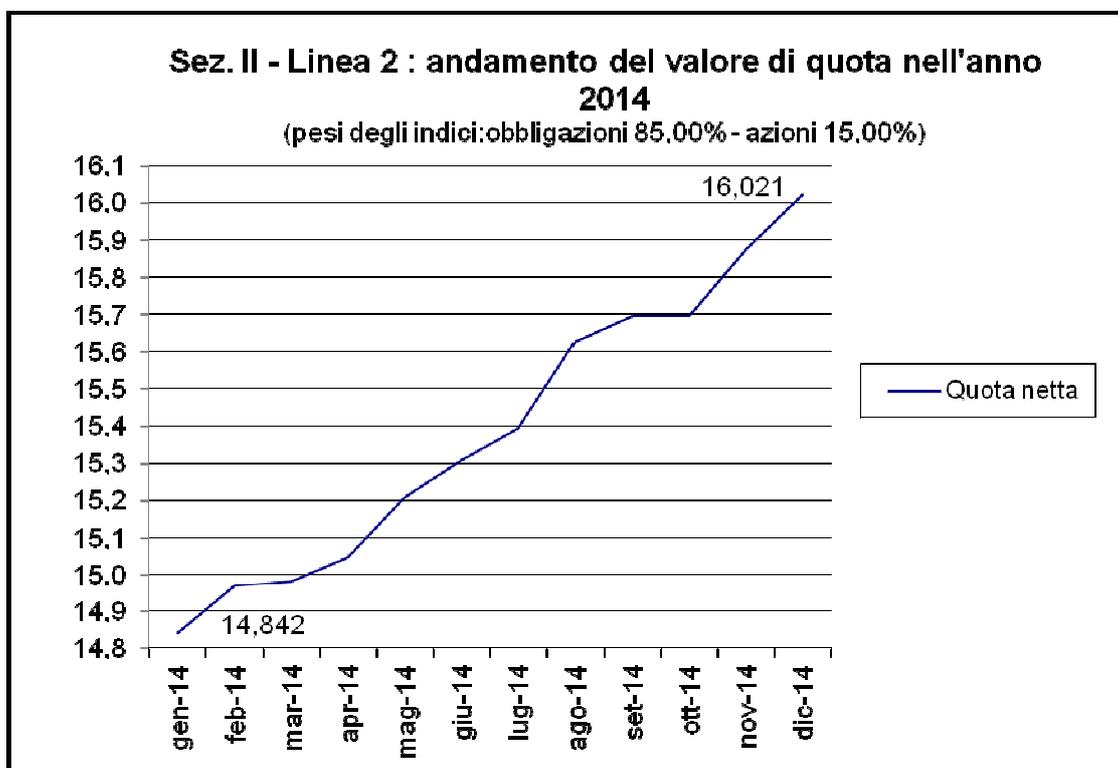
²L'indice di riferimento del nuovo mandato di gestione, iniziato con il mese di febbraio 2008, prevede una componente azionaria del 5%, mentre in precedenza era esclusivamente obbligazionario.

³ valore di quota riconosciuto agli aderenti al netto delle commissioni di gestione per i gestori e dell'imposta.

>> **Andamento del valore delle quote nel corso dell'anno 2014.** Nei grafici seguenti è data rappresentazione dell'andamento del valore della quota di ciascuna linea della Sez. II verificatosi nel corso dell'anno 2014, con evidenza dei minimi e massimi raggiunti.



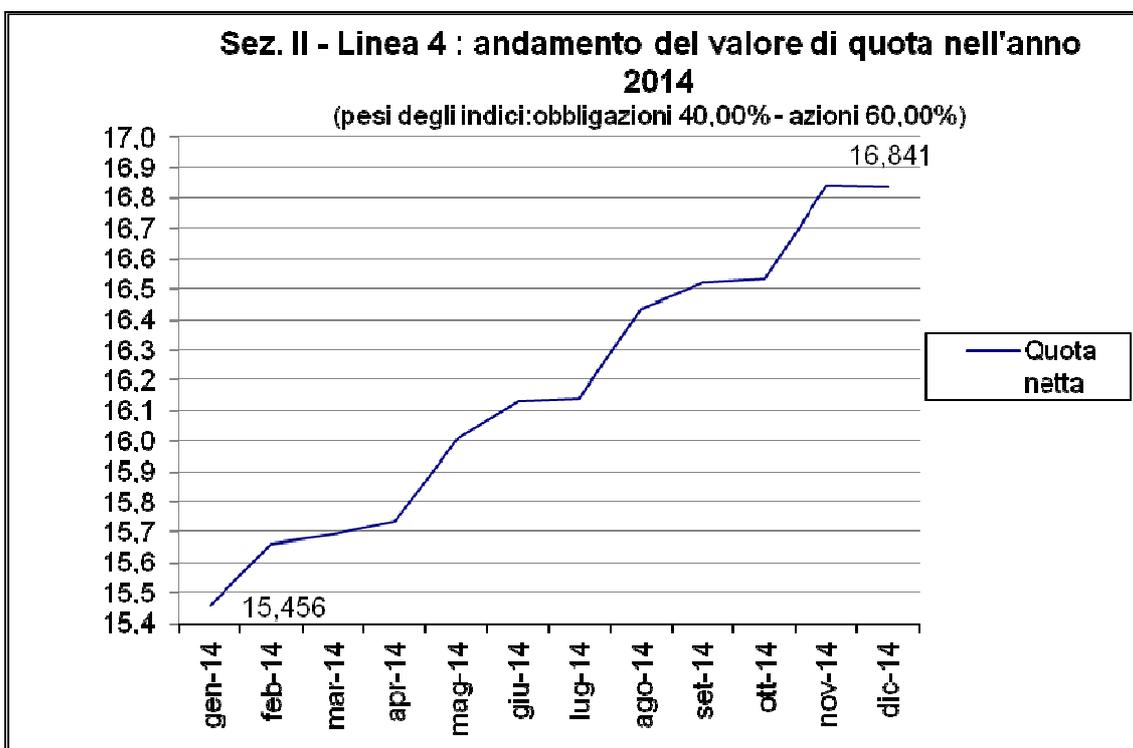
Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 31 dicembre 2014.



Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 31 dicembre 2014.



Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 31 dicembre 2014.



Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 28 novembre 2014.

>> Confronto rendimenti lordi di portafoglio e di benchmark. Viene di seguito esposto il confronto al 31/12/2014 tra il rendimento di ciascuna linea d'investimento e quello del relativo benchmark, realizzati sia a partire dall'inizio della gestione che dall'inizio del 2014. Il rendimento del portafoglio è calcolato con il metodo del time weighted ed è al lordo delle commissioni di gestione e dell'imposta per un omogeneo confronto con il benchmark. Inoltre le serie storiche utilizzate sono ottenute da rilevazioni effettuate alla chiusura del venerdì di ogni settimana, utili anche ai fini del calcolo della Tracking error volatility.

Linea d'investimento interessata	periodo di riferimento	performance lorda portafoglio	performance lorda benchmark
Sez. I	da inizio gestione	38,64%	34,13%
	da inizio anno 2014	6,18%	6,44%
Sez. II – linea 1	da inizio gestione	43,96%	40,61%
	da inizio anno 2014	6,23%	6,44%
Sez. II – linea 2	da inizio gestione	59,42%	49,62%
	da inizio anno 2014	10,03%	11,31%
Sez. II – linea 3	da inizio gestione	76,46%	59,45%
	da inizio anno 2014	13,26%	16,94%
Sez. II – linea 4	da inizio gestione	64,99%	44,95%
	da inizio anno 2014	8,94%	9,44%

>> Controllo del rischio.

Il controllo del rischio assunto dai gestori finanziari nell'impiego delle risorse a loro disposizione avviene, come da convenzione, attraverso l'indicatore della **Tracking Error Volatility**⁴.

La T.E.V., calcolata includendo nel campione 26 osservazioni, rilevata nello specifico sia per il primo che secondo semestre dell'anno si è mantenuta al di sotto del limite fissato in convenzione per ciascuna linea d'investimento.

Per quanto riguarda le rilevazioni intermedie effettuate con la tecnica del rolling settimanale, si fa presente che non vi sono stati debordi nel corso dell'anno rispetto al limite di convenzione.

Linea d'investimento interessata	Tracking Error Volatility		
	limite semestrale di convenzione	rilevazione I semestre 2014	rilevazione II semestre 2014
Sez. I	2,50%	0,32%	0,38%
Sez. II – Linea 1	2,50%	0,28%	0,33%
Sez. II – Linea 2	3,00%	0,50%	0,67%
Sez. II – Linea 3	3,25%	0,61%	0,78%
Sez. II – Linea 4	3,50%	0,89%	0,52%

⁴ Misura il grado di volatilità della differenza di andamento tra il portafoglio ed il suo benchmark. Tecnicamente, la tracking error è la deviazione standard calcolata sui risultati relativi, cioè sulle differenze tra i rendimenti del portafoglio e quelli del benchmark in un determinato orizzonte temporale. Indica il grado di volatilità media degli scarti di risultato, ossia la deviazione media dei singoli scarti dallo scostamento medio di andamento tra portafoglio e benchmark nel periodo considerato.

>> Rendimento delle polizze del comparto assicurativo

Le risorse affidate in gestione alle due Compagnie sono investite nella gestione speciale Vitariv per l'Allianz RAS e Fondicoll UnipolSai per la UnipolSai.

A conferma di quanto anticipato nella prima parte di questa relazione, l'introduzione della "Legge di Stabilità" ha modificato le regole di calcolo dell'imposta sui rendimenti dei Fondi Pensione. Per quanto concerne l'aliquota applicata, le Compagnie ci hanno comunicato le modalità di applicazione, come segue:

Allianz Ras: ha provveduto alla determinazione della quota parte di "titoli agevolati" presenti nella Gestione Separata VITARIV (tramite applicazione del criterio "patrimoniale forfetario") alla data di chiusura dell'esercizio contabile che ha dato origine al rendimento applicato nell'anno 2014 per la rivalutazione del nostro contratto (ovvero al 30/09/2013). Tale percentuale ammontava al 51,48%.

Ne deriva pertanto un'aliquota media di tassazione del 16,14% che è stata utilizzata in luogo di quella dell'11,50%, introdotta con la Legge 89 del 23/06/2014.

UnipolSai: ha provveduto alla determinazione della quota parte di "titoli agevolati" presenti nella Gestione Separata Fondicoll UnipolSai (tramite applicazione del criterio "patrimoniale forfetario") alla data di chiusura dell'esercizio contabile che ha dato origine al rendimento applicato nell'anno 2014 per la rivalutazione del nostro contratto (ovvero al 30/09/2013). Tale percentuale ammontava al 79,87%.

Ne deriva pertanto un'aliquota media di tassazione del 14,01% che è stata utilizzata in luogo di quella dell'11,50%, introdotta con la Legge 89 del 23/06/2014.

Rendimento netto delle gestioni speciali retrocesso al Fondo		
anno	Linea 5 Allianz RAS	Linea 5 UnipolSai (*)
2012	2,875%	3,142%
2013	2,874%	3,035%
2014	2,365%	2,967%

(*) La rivalutazione delle posizioni non corrisponde al rendimento ottenuto a causa delle commissioni di caricamento imputate ai premi versati in questa polizza vita di ramo I. Le commissioni variano in funzione dell'età anagrafica dell'interessato al momento del versamento del premio.

>> Investimenti nei portafogli – Estratto della analisi del gestore assicurativo Allianz Ras in merito alla gestione speciale VITARIV

La politica di investimento adottata dalla compagnia Allianz nella gestione separata Vitariv persegue l'ottimizzazione del rendimento finanziario compatibile con le passività, ponderato per i relativi rischi (di mercato, di credito e di liquidità) e nel rispetto dei vincoli di regolamento.

Nella attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Nel corso del 2014 l'attività di investimento si è focalizzata sulla ricerca di soluzioni che consentano di aumentare la diversificazione del portafoglio riducendo i rischi di concentrazione e di sostenere la redditività della gestione separata coerentemente con la politica strategica adottata dalla compagnia.

Nell'ambito del comparto Fixed Income il peso delle obbligazioni governative è diminuito ed, in particolare, è stata ridotta l'esposizione ai titoli di stato italiani attraverso il mancato reinvestimento delle scadenze. Il peso dell'esposizione in obbligazioni Securitized, rappresentata in prevalenza da emissioni bancarie Covered, è marginalmente aumentato mentre l'incidenza della componente Corporate è sensibilmente cresciuta. In quest'ultima categoria di investimento, gli acquisti si sono focalizzati principalmente su emittenti non finanziari appartenenti all'area euro. L'esposizione in fondi obbligazionari risulta maggiormente diversificata rispetto all'anno precedente in termini di gestori ed aree geografiche. La durata finanziaria della componente obbligazionaria del portafoglio è aumentata nel corso dell'anno in coerenza con l'andamento crescente della scadenza media del portafoglio delle passività.

L'esposizione ai comparti Equity, Real Estate e Alternative, è contenuta. In particolare, la componente azionaria è lievemente aumentata nel corso del 2014 e nuovi acquisti sono stati effettuati nelle categorie delle infrastrutture e delle energie rinnovabili. Per quanto riguarda il Real Estate, l'esposizione è sensibilmente cresciuta per lo più attraverso la partecipazione ad una società immobiliare ed ad un fondo del gruppo Allianz che investe in prevalenza in uffici e centri commerciali italiani ed esteri.

>> Investimenti nei portafogli – Estratto della analisi del gestore assicurativo Fondiaria SAI in merito alla gestione speciale FONDICOLL

La gestione separata Fondicol UnipolSai, nata dalla fusione delle gestioni separate Fondicol e Geprecoll, adotta una politica di investimento prevalentemente incentrata su Titoli di Stato ed obbligazioni liquide denominate in Euro, caratterizzate da elevata liquidità e buon merito creditizio. Al 31 dicembre 2013 il patrimonio della Gestione Speciale FONDICOLL risulta investito principalmente in titoli di Stato e altri titoli obbligazionari denominati in euro (96,61% del totale). Il restante patrimonio è investito in titoli di capitale e in quote di OICR.

Nel corso del 2014 l'operatività in Titoli di Stato si è focalizzata principalmente su acquisti di titoli italiani su varie scadenze della curva, anche in formato zero coupon (Btp Strip), con l'obiettivo di ottenere scadenze e rendimenti coerenti con il profilo delle passività. Sono stati acquistati anche Titoli di Stato italiani in asset swap a tasso fisso. Si è inoltre diversificato il rischio paese, investendo in titoli governativi spagnoli e irlandesi su scadenze medio-lunghe della curva dei rendimenti.

L'esposizione complessiva alla componente corporate è stata mantenuta pressoché costante, riducendo gli investimenti in titoli di emittenti non finanziari a favore di titoli di emittenti finanziari.

La componente azionaria è stata incrementata con una operatività guidata da criteri di prudenza, che ha privilegiato investimenti in società con buona visibilità sui risultati attesi.

A fine 2014 la duration della gestione separata Fondicoll Unipolsai si è attestata a 6,09 anni.

La gestione nel corso dell'anno è stata orientata ad una revisione dell'asset allocation che ha privilegiato l'aumento dell'esposizione ai titoli di Stato, in particolare quelli italiani, e ridotto al contempo la presenza di titoli obbligazionari "corporate", investendo su strumenti ritenuti in grado di offrire le migliori opportunità in termini di rischio-rendimento.

>> Conflitti di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio per gli investimenti del comparto finanziario sono presenti tre titoli, rispettivamente, nel portafoglio della linea due e della linea tre gestite dalla Società Pioneer Investments e, un titolo nel portafoglio della linea quattro, gestita dalla società eurozona Capital che sono in conflitto d'interesse in conseguenza dell'impiego effettuato nell'ambito dei rapporti di gruppo dei Gestori, ai sensi dell'art. 7 del DM Tesoro n.703/96.

Per le linee 2 e 3, trattasi dei Fondi, Veicolo 28 Pioneer Institutional (bilanciato area Euro) e Veicolo 29 Pioneer Institutional (azionario world) emessi dalla Società Pioneer che nella data del 3 gennaio 2013, la Banca Depositaria ha avvalorato essere conformi alla politica di investimento del Fondo Pensione.

Per la linea 4 trattasi di titolo obbligazionario Intesa San Paolo, Società appartenente al Gruppo del Gestore; operazioni autorizzate da Banca Depositaria (I.C.B.P.I.) di Milano in quanto ritenuti conformi alle linee d'indirizzo di gestione di questo Fondo Pensione. Ulteriori informazioni al riguardo sono presenti in nota integrativa.

Inoltre, alla data del 31 dicembre 2014, risultano nell'ambito del portafoglio della Sezione I, a prestazione definita e nell'ambito della linea 1, entrambe gestite da Duemme SGR, titoli della Banca Popolare dell'Emilia Romagna che sono in conflitto di interessi con la Banca Depositaria del Fondo, ovvero con l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, del quale la Banca Popolare dell'Emilia Romagna detiene una quota di capitale. Il peso del controvalore di tali titoli sul portafoglio della Sezione I e della Linea 1 è pari per entrambe allo 0,02%.

>> Aspetti sociali, etici ed ambientali nella gestione delle risorse finanziarie

Il Fondo Pensione, nel corso dell'anno, non ha dato indicazioni ai Gestori di prendere in considerazione gli aspetti sociali, etici ed ambientali nella gestione delle risorse fatta eccezione per quanto sotto precisato relativamente alla Linea 4.

Già con l'approvazione del nuovo documento sulla politica d'investimento del 12 dicembre 2012 in un'ottica di inserimento di una componente I.S.R., si era convenuto di convertire la componente azionaria prevista nella Linea quattro indirizzandola verso investimenti socialmente responsabili e sostenibili facendo ricorso a benchmark già presenti sul mercato e correntemente utilizzati dai gestori finanziari. La scelta di operare sulla Linea quattro è stata assunta in considerazione della maggiore esposizione all'asset class azionaria presente in questa linea. A partire dal 1 febbraio 2014 sono divenute operative le norme che riguardano gli

investimenti I.S.R, mediante l'adozione di un indice che raccoglie le principali Società che operano secondo criteri di sostenibilità sociale all'interno del più ampio "paniere" rappresentato dall'indice Dow Jones.

In particolare, le Società sono valutate sulla base di criteri che includono:

- Strategie di adattamento ai cambiamenti climatici,
- Consumo energetico,
- Sviluppo delle risorse umane,
- Livello di preparazione del management,
- Rapporti con gli azionisti,
- Corporate governance.

Non si applicano invece filtri legati a settori specifici.

Attualmente il Fondo non ha definito una propria policy per l'esercizio del diritto di voto connesso agli strumenti finanziari detenuti in portafoglio. Il Fondo ha infatti valutato che l'esercizio di tale facoltà debba essere subordinato alla costruzione di un set informativo continuativo ed alla elaborazione di linee guida atte ad indirizzare sulle singole materie il voto.

>> **Soggetti incaricati**

DUEMME SGR SpA	Sez.II comparto finanziario	Gestore linea 1
PIONEER Investments SGRpA	Sez.II comparto finanziario	Gestore linea 2
PIONEER Investments SGRpA	Sez.II comparto finanziario	Gestore linea 3
Eurizon Capital SGR SpA	Sez.II comparto finanziario	Gestore linea 4
Allianz RAS	Sez.II comparto assicurativo	Gestore linea 5 – polizza 8291/p
UnipolSai	Sez.II comparto assicurativo	Gestore linea 5 – polizza 50037.44
Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane - ICBPI		Banca Depositaria
Cattolica Previdenza Spa (in coassicurazione con quote del 20% ciascuno con UnipolSai Spa ed Allianz SpA)	Sezione II	Società incaricata dell'erogazione delle prestazioni in rendita
Cattolica Previdenza Spa (in coassicurazione con quote del 20% ciascuno con UnipolSai Spa ed Allianz SpA)	Sezione II	Società incaricata della copertura della premorienza, durante la fase dell'accumulo, per i soli iscritti di BPA
Previnet SpA		Gestore amministrativo
Bruni, Marino & C. Srl		Controllo Interno e finanziario
Funzione Finanza		Organo collegiale, nominato dal Consiglio del Fondo: composto da tre componenti, di cui uno, nominato Responsabile, il cui nominativo è riportato in seconda pagina del Bilancio

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	182.423.760	164.942.694
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	970.308	1.274.897
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		183.394.068	166.217.591

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passività della gestione previdenziale	720.686	1.124.889
20	Passività della gestione finanziaria	103.931	65.884
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	157.554	193.630
50	Debiti di imposta	1.695.554	886.532
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.677.725	2.270.935
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	180.716.343	163.946.656
CONTI D'ORDINE			
	Contratti futures	2.056.063	4.072.222
	Controparte c/contratti futures	-2.056.063	-4.072.222
	Valute da regolare	-2.650.183	-2.375.630
	Controparte per valute da regolare	2.650.183	2.375.630

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	3.985.572	2.449.822
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.590.347	7.840.675
40	Oneri di gestione	-209.253	-219.417
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	14.381.094	7.621.258
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	18.366.666	10.071.080
80	Imposta sostitutiva	-1.596.979	-822.112
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	16.769.687	9.248.968

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Accompagnati dalla relazione degli amministratori sulla gestione e dalla relazione del Collegio dei Revisori Contabili.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti per ciascuna sezione:

- Sezione I a prestazioni definite.
- Sezione II a contribuzione definita: dei singoli comparti, distintamente per ciascuna linea di investimento.

I rendiconti sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo, istituito in forma di associazione riconosciuta risulta iscritto dal 1 Ottobre 2009 al Registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione, tenuto a cura della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, ai sensi dell'art. 4, comma 1, lett. b) del d.lgs. N.252/2005, con il numero 92, ha lo scopo esclusivo di erogare agli aventi diritto e ai loro aventi causa trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico per Invalidità Vecchiaia e Superstiti nonché di altre forme previdenziali previste e ad esso affidate da leggi, contratti, accordi e/o regolamenti aziendali, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Fonti istitutive

Presso la Banca Popolare di Ancona risultano costituiti in data anteriore al 15 novembre 1992 due Trattamenti Pensionistici Aggiuntivi Aziendali (Fondo A e Fondo B), aventi le finalità di erogare prestazioni pensionistiche aggiuntive rispetto a quelle garantite dall'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale, disciplinati ai sensi dell'art. 18, comma 1, del Decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252.

Con accordo dell'11 marzo 1998 le parti, a far tempo dal 1 marzo 1998, hanno costituito all'interno del Fondo A un'apposita sezione a contribuzione definita, denominata "Sezione a contribuzione definita", alla quale iscrivere lavoratori della Banca Popolare di Ancona provenienti da aziende controllate e/o incorporate presso le quali erano già iscritti ad una forma previdenziale complementare a contribuzione definita.

Pertanto, alla data di stipula dell'Accordo di trasformazione dei trattamenti a prestazioni definite, risultavano iscritti a tale Sezione a contribuzione definita i lavoratori che, all'atto dell'assunzione presso la Banca, non

avessero esercitato il diritto di riscatto della posizione individuale precedentemente maturata, e precisamente:

- a) provenienti dalla ex Banca di Credito Cooperativo Frentana di Lanciano ai sensi e con le modalità di cui all'accordo datato 19 marzo 1998;
- b) provenienti dalla ex Banca Popolare di Napoli S.p.A. ai sensi e con le modalità di cui agli accordi 27 maggio 1998 e 29 ottobre 1999;
- c) provenienti dalla Carifano S.p.A. ai sensi e con le modalità di cui agli accordi datati 6 novembre 1998, 4 ottobre 1999 e 29 settembre 2000.

Presso la Ancona Tributi S.p.A. risultano costituiti in data anteriore al 15 novembre 1992 due fondi Pensione (Fondo C e Fondo D), aventi le finalità di erogare prestazioni pensionistiche aggiuntive (Fondo C) e integrative (Fondo D) rispetto a quelle garantite dall'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale, disciplinati ai sensi dell'art. 18, comma 1, del Decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252.

Presso la Carifano S.p.A. risulta costituito in data anteriore al 15 novembre 1992 un fondo di previdenza complementare (costituito il 14 marzo 1972 e modificato il 13 maggio 1991) avente la finalità di erogare prestazioni pensionistiche integrative rispetto a quelle garantite dall'Inps, disciplinate ai sensi dell'art. 18, comma 1 del Decreto.

In data 5 dicembre 2000, con riferimento ai cinque dipendenti SE.RI.T. già in servizio presso la Carifano, è stato sottoscritto un accordo che prevede per gli interessati l'iscrizione all'istituenda Sezione a contribuzione definita e a capitalizzazione individuale del Fondo, secondo modalità analoghe ai dipendenti Carifano ed in virtù delle intese e dei patti parasociali stipulati all'atto del passaggio da una società all'altra e del fatto che i medesimi dipendenti risultano già iscritti al Fondo Carifano dal 1990 (sezione a prestazione definita - ramo esattoriale).

Tutti i predetti trattamenti operavano all'interno del patrimonio delle Società come "fondo pensioni" per il personale delle stesse.

Successivamente, con accordi sottoscritti in data 5 ottobre 2000 (Cassa di Risparmio di Fano S.p.A.), 27 dicembre 2000 (Banca Popolare di Ancona S.p.A.) e, infine, 28 dicembre 2000 e 30 gennaio 2001 (Ancona Tributi S.p.A.) tra le Società e le Organizzazioni Sindacali aziendali, si è pervenuti ad una trasformazione dei Regolamenti a prestazioni definite in un regime a contribuzione definita e a capitalizzazione individuale, aggiuntivo delle prestazioni Inps, con decorrenza 31 dicembre 2000 con la previsione della istituzione di una forma pensionistica dotata di personalità autonoma e distinta da quella delle Società.

Tali operazioni di ristrutturazione sono state altresì formalizzate attraverso la predisposizione di autonomi Regolamenti successivamente approvati dalla Banca d'Italia.

I citati accordi prevedono il mantenimento, per il personale cessato dal servizio anteriormente al 31 dicembre 2000, dei trattamenti disciplinati dai Regolamenti previgenti (allegati A, B, C, D e E dello Statuto) le cui disposizioni sono applicabili in quanto compatibili con la normativa vigente in materia di fondi Pensione.

Le medesime disposizioni si applicano a coloro i quali abbiano optato per il mantenimento del trattamento a prestazioni definite ai sensi dei citati accordi del 5 ottobre 2000, del 27 dicembre 2000 e del 30 gennaio 2001.

Limitatamente ai trattamenti a prestazioni definite di cui ai precedenti commi, le Società - in conformità alle disposizioni degli Accordi del 27 aprile 2001 per Banca Popolare di Ancona S.p.A. e Ancona Tributi S.p.A. nonché degli analoghi accordi che dovranno essere sottoscritti presso le Società che, tempo per tempo, confluiranno nel Fondo - sono solidalmente responsabili, per le quote di rispettiva pertinenza, rispetto alle obbligazioni statutarie del Fondo verso gli iscritti ed i pensionati diretti o di reversibilità.

Ferma restando la volontà delle parti di escludere qualsivoglia volontà novativa, i predetti accordi, quelli successivamente stipulati fra le parti nonché i Regolamenti eventualmente preesistenti nelle singole Società costituiscono le Fonti Istitutive del Fondo, cui si applicano le disposizioni di cui all'articolo 18 del Decreto, nonché parte integrante dello Statuto.

Il Fondo è disciplinato dalle disposizioni dello Statuto nonché dalle norme del Decreto e da ogni altra disposizione di legge in quanto applicabile.

La durata del Fondo, che ha sede in Jesi presso la Direzione Generale della Banca Popolare di Ancona, via Don Battistoni 4, è prevista fino all'anno 2100, prorogabile dall'Assemblea.

Esso è articolato in due Sezioni distinte:

- a) la prima Sezione (Sezione I) rappresenta l'impegno, già facente capo alle Società, ad erogare prestazioni definite di carattere aggiuntivo o integrativo, ai sensi degli allegati A, B, C, D e E dello Statuto, compatibilmente con le disposizioni di legge tempo per tempo vigenti;
- b) la seconda Sezione (Sezione II) opera in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale.

Sono Iscritti alla Sezione I del Fondo:

- a) i titolari delle prestazioni aggiuntive o integrative di cui agli allegati A, B, C, D e E dello Statuto;
- b) i dipendenti di cui alla lettera a) del successivo comma che abbiano esercitato l'opzione ivi menzionata.

Sono Iscritti alla Sezione II del Fondo:

- a) tutti i dipendenti delle Società assunti prima del 28 aprile 1993 a tempo indeterminato o con contratto di formazione lavoro già iscritti ai trattamenti aggiuntivi o integrativi, salvo coloro i quali, ai sensi dei citati accordi di trasformazione, abbiano esercitato l'opzione per il mantenimento del trattamento aggiuntivo o integrativo previgente;
- b) i dipendenti delle Società assunti a partire dal 28 aprile 1993, ai sensi degli accordi tempo per tempo sottoscritti e vigenti, che aderiscano nelle forme previste dall'articolo 6 dello Statuto;
- c) i dipendenti assunti dalle Società a tempo indeterminato a partire dal 28 aprile 1993, già iscritti a tale data ad un fondo complementare esistente al 15 novembre 1992, purché aderiscano, nelle forme previste dall'articolo 6 dello Statuto, trasferendo al Fondo la propria posizione individuale maturata nel regime di provenienza;
- d) i dipendenti già iscritti alla Sezione a contribuzione definita istituita presso il Fondo A provenienti:

- dalla ex Banca di Credito Cooperativo Frentana di Lanciano, ai sensi e con le modalità di cui all'accordo datato 19 marzo 1998;
 - dalla ex Banca Popolare di Napoli S.p.A., ai sensi e con le modalità di cui agli accordi 27 maggio 1998 e 29 ottobre 1999;
 - dalla Carifano S.p.A., ai sensi e con le modalità di cui agli accordi datati 6 novembre 1998, 4 ottobre 1999 e 29 settembre 2000;
- e) i dipendenti in servizio presso la SE.RI.T. alla data del 30 dicembre 2000, già alle dipendenze della Cassa di Risparmio di Fano S.p.A. ed iscritti al Fondo E;
- f) i titolari delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita derivante dalla conversione, totale o parziale, del montante finanziario maturato sul conto individuale all'atto del pensionamento.
- g) Gli iscritti all'ex Fondo Pensione – Cassa di Previdenza ed Assistenza Banca Popolare di Todi per effetto della fusione per incorporazione avvenuta in esecuzione delle delibere dei Consigli di Amministrazione dei due Fondi Pensione del 16 marzo 2007 e dell'Assemblee del 25 maggio 2007.

Linee d'indirizzo della gestione

L'obiettivo definito dal fondo è la salvaguardia della miglior redditività nell'ambito di una prudente valutazione circa la sicurezza degli investimenti, fermo restando il rispetto delle disposizioni di legge e/o di regolamento disciplinanti la materia. Nel compiere investimenti è fatto tassativo divieto di perseguire intenti speculativi o finalità difformi rispetto allo scopo istituzionale del fondo.

La Sezione II del Fondo prevede cinque linee d'investimento di cui quattro caratterizzate da una gestione di tipo finanziario a ciascuna delle quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Il patrimonio di ciascuna delle linee di investimento di tipo finanziario, separato dal patrimonio delle restanti linee, è suddiviso in quote aventi il medesimo valore unitario, determinato dividendo il valore dell'attivo netto di ciascuna linea per il numero di quote ad essa relative.

In particolare le linee di investimento previste sono:

- **linea 1** - ha l'obiettivo di incrementare gradualmente nel tempo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato monetario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un basso livello di rischio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito - max 100% del patrimonio della linea;
- titoli di capitale - max 10% del patrimonio della linea;
- liquidità - max 20% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 1, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Duemme Sgr S.p.A..

- **linea 2** - ha l'obiettivo di incrementare nel medio periodo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato obbligazionario e azionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio basso. Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito - max 100% del patrimonio della linea;
titoli di capitale - max 30% del patrimonio della linea;
liquidità - max 20% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 2, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Pioneer Investment Management SGRpa.

- **linea 3** - ha l'obiettivo di incrementare nel medio-lungo periodo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio alto. Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito - max 100% del patrimonio della linea;
titoli di capitale - max 60% del patrimonio della linea;
liquidità - max 20% del patrimonio della linea;

La gestione delle risorse della Linea 3, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Pioneer Investment Management SGRpa.

- **linea 4** - ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto. Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito - max 50% del patrimonio della linea;
titoli di capitale - min 50% del patrimonio della linea;
liquidità - max 20% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 4, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata, a decorrere dal 1 febbraio 2014, alla società Eurizon Capital Sgr S.p.A.; a decorrere dalla stessa data è stato adottato un nuovo Benchmark azionario, relativo ai titoli di aziende operanti in attività eticamente sostenibili.

- **linea 5** - ha l'obiettivo di conseguire un rendimento di medio e lungo periodo stabile e con consolidamento annuale dei risultati ottenuti, mantenendo un profilo di rischio sostanzialmente nullo. La gestione di detto comparto è attuata attraverso l'utilizzo di contratti assicurativi di cui ai rami vita I, III e V previsti dal decreto legislativo 7 settembre 2005, n.209.

- **Allianz RAS**

La polizza stipulata con l'Allianz RAS è di ramo V e le risorse affidate alla Società sono investite nella gestione speciale VITARIV.

- **Unipol Sai**

La polizza stipulata con la UnipolSai è di ramo vita I e le risorse affidate alla Società sono investite nella gestione speciale FONDICOLL UnipolSai.

Per tutte le linee di investimento resta ferma la facoltà di investire in quote OICR.

I singoli Iscritti scelgono la/e linea/e d'investimento in cui far confluire la propria posizione individuale. Successivamente, gli Iscritti possono disporre il cambio della precedente scelta, mediante un'apposita domanda.

L'eventuale cambio di linea di investimento non può avvenire prima che sia trascorso almeno 1 anno dalla data dell'adesione al Fondo ovvero dalla data in cui ha avuto luogo il cambio precedente.

Il Consiglio di Amministrazione, fermo restando il periodo minimo indicato al comma che precede, può - in relazione alla composizione delle singole linee - preventivamente determinare diversi limiti temporali.

A fronte di eventuali nuove opportunità di mercato, il Consiglio di Amministrazione è autorizzato ad attivare, previa modifica statutaria, ulteriori linee di investimento idonee a garantire la migliore realizzazione delle finalità previdenziali a favore degli Iscritti.

In caso di mancata scelta della linea da parte dell'Iscritto, la posizione individuale dello stesso verrà assegnata alla linea contraddistinta dal profilo di rischio più basso.

Per la gestione del patrimonio della Sezione I a prestazioni definite il Fondo ha infine stipulato una convenzione di gestione con Duemme Sgr S.p.A.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo del comparto finanziario, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede in Milano, Corso Europa n. 18.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo, se non 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 subdepositare in tutto o in parte i valori mobiliari che costituiscono 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.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo provvede alla erogazione diretta delle rendite spettanti agli aderenti della Sezione I, con le regole contenute nel regolamento previgente di cui agli allegati A, B, C, D ed E dello Statuto.

Per l'erogazione agli aderenti della Sezione II delle rendite loro spettanti il Fondo ha provveduto in data 14 ottobre 2011 a perfezionare la nuova convenzione di gestione per un periodo di cinque anni con Cattolica Previdenza in coassicurazione con Unipol SAI e Allianz RAS, ciascuna per una quota pari al 20%. Alle stesse compagnie e nei termini previsti per la polizza relativa alla erogazione delle rendite il Consiglio di Amministrazione ha affidato la copertura del rischio morte per gli iscritti provenienti dalla Banca Popolare di Ancona. Le nuove convenzioni hanno decorrenza 1 gennaio 2012.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2014 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, sono sostanzialmente quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti

finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, 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.

Gli strumenti finanziari quotati 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.

I contratti derivati (forward) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

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

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

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

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

La svalutazione e l'ammortamento 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 temporale.

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Le spese e gli oneri connessi all'amministrazione e gestione ordinaria del Fondo, a norma degli Accordi sottoscritti e vigenti fra le Società e le Organizzazioni Sindacali aziendali, sono a carico delle singole Società. Detti oneri, quando non siano direttamente imputabili, sono ripartiti fra le singole Società in proporzione al

numero di iscritti alle sezioni I e II rispetto al totale degli iscritti alla data del 31 dicembre di ciascun anno; analogo criterio viene adottato per la ripartizione degli oneri comuni tra le singole linee di investimento all'interno della sezione II.

Le spese attinenti la gestione finanziaria delle risorse sono a carico del Fondo.

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.

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

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

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce (sezione I)

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti alla Sezione I è di 165 aderenti.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce (sezione II)

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 5 unità, per un totale di 2.255 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	2.255	2.278
Aziende	5	5

Linea 1

⇒ Posizioni: 438

Linea 2

⇒ Posizioni: 848

Linea 3

⇒ Posizioni: 549

Linea 4

⇒ Posizioni: 299

Linea 5 ALLIANZ RAS

⇒ Posizioni: 218

Linea 5 UNIPOLSAI

⇒ Posizioni: 198

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto alcuni aderenti versano la propria contribuzione su due comparti.

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Revisori 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	40.250	58.000
Sindaci	32.343	39.400

Ulteriori informazioni:**Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

SEZIONE I A PRESTAZIONI DEFINITE

3.1 Rendiconto della fase di erogazione del Fondo

3.1.1.Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	12.424.188	11.483.913
20-a) Depositi bancari	1.261.531	522.427
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.218.686	9.673.774
20-d) Titoli di debito quotati	654.518	993.196
20-e) Titoli di capitale quotati	166.617	154.354
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	100.073	114.848
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	422	1.104
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	22.341	24.210
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	46.442	51.900
40-a) Cassa e depositi bancari	46.436	51.891
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6	9
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	12.470.630	11.535.813

3.1.1.Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	35.775	39.597
10-a) Debiti della gestione previdenziale	35.775	39.597
20 Passivita' della gestione finanziaria	5.332	5.210
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	5.332	5.210
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	10.667	12.303
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	10.667	12.303
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	51.774	57.110
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	12.418.856	11.478.703
CONTI D'ORDINE		
Contratti futures	582.918	467.028
Controparte c/contratti futures	-582.918	-467.028

3.1.2. Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	210.865	-208.605
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	210.691	-208.605
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	174	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	740.723	166.726
30-a) Dividendi e interessi	292.530	265.205
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	448.193	-98.479
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	-11.435	-17.810
40-a) Societa' di gestione	-11.435	-17.810
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	729.288	148.916
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-14.311	-12.956
60-c) Spese generali ed amministrative	-11.309	-16.253
60-d) Spese per il personale	-16.359	-20.080
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	41.979	49.289
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	940.153	-59.689
80 Imposta sostitutiva	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	940.153	-59.689

3.1.3 Nota Integrativa

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 12.424.188

Le risorse del Fondo per la Sezione I sono affidate alla società Duemme Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2014 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Duemme Sgr S.p.A.	12.418.801

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	12.418.801
Debiti per commissioni gestione	2.743
Debiti per operazioni da regolare	2.589
Interessi su depositi bancari	55
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	12.424.188

a) Depositi bancari

€ 1.261.531

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 10.218.686

Al 31/12/2014 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 10.218.686 e sono così composte:

Denominazione	Valore Euro
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	1.786.220
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	1.568.175
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	822.051
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	699.010
COUNCIL OF EUROPE 07/12/2015 1,625	650.660
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	588.007
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	560.425
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	524.100
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	453.991
EFSF 18/07/2016 2,75	364.735
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	341.145
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	338.576
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	306.332
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	266.934
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	257.632
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	192.711
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	121.639
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	107.975
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	91.508
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	76.280

Denominazione	Valore Euro
KINGDOM OF DENMARK 05/10/2015 1,75	50.573
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	50.007
TOTALE	10.218.686

d) Titoli di debito quotati

€ 654.518

Al 31/12/2014 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 654.518 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	200.446
NATIONAL AUSTRALIA BANK 23/01/2015 3,5	200.330
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 15/07/2015 4,875	153.603
WELLS FARGO & COMPANY 23/03/2016 FLOATING	100.139
TOTALE	654.518

e) Titoli di capitale quotati

€ 166.617

Al 31/12/2014 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 166.617 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
INVESTOR AB-B SHS	45.383
LANXESS AG	5.076
VOLKSWAGEN AG-PREF	4.986
BASF SE	4.892
ARCELORMITTAL	4.798
REMY COINTREAU	4.761
ARKEMA	4.516
HEINEKEN NV	4.303
PEUGEOT SA	4.303
INFINEON TECHNOLOGIES AG	4.078
ALLIANZ SE-REG	3.983
ING GROEP NV-CVA	3.942
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	3.787
KONINKLIJKE PHILIPS NV	3.695
AXA SA	3.687
METRO AG	3.670
EIFFAGE	3.622
HEIDELBERGCEMENT AG	3.470
NEXANS SA	3.455
REPSOL SA	3.358
BNP PARIBAS	3.350
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	3.273
DANONE	3.267
C&C GROUP PLC	3.178
Altri	29.784
TOTALE	166.617

l) Ratei e risconti attivi

€ 100.073

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2014 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 422

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare	422
Totale	422

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 22.341

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su Future in essere al 31/12/2014.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Denominazione strumento finanziario	Codice ISIN	Codice divisa	Saldo margini	Differenziale	Totale divisa	Cambio	Totale Euro
S&P500 EMINI FUT Mar15	ESH5 Index	USD	23.192,50	3.102,50	26.295,00	1,21005	21.730,50
SWISS MKT IX FUTR Mar15	SMH5 Index	CHF	3.611,01	3.070,00	6.681,01	1,20235	5.556,62
S&P 500 FUTURE Mar15	SPH5 Index	USD	- 21.497,49	15.512,50	- 5.984,99	1,21005	- 4.946,07
Totale							22.341,05

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.786.220	14,38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.568.175	12,63
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	822.051	6,62
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	I.G - TStato Org.Int Q IT	699.010	5,63
COUNCIL OF EUROPE 07/12/2015 1,625	XS0764946900	I.G - TStato Org.Int Q UE	650.660	5,24
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	588.007	4,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	560.425	4,51
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	524.100	4,22
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	453.991	3,66
EFSF 18/07/2016 2,75	EU000A1G0AA6	I.G - TStato Org.Int Q UE	364.735	2,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	341.145	2,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	338.576	2,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	306.332	2,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	266.934	2,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	257.632	2,07
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	I.G - TDebito Q OCSE	200.446	1,61
NATIONAL AUSTRALIA BANK 23/01/2015 3,5	XS0469028582	I.G - TDebito Q OCSE	200.330	1,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	192.711	1,55
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 15/07/2015 4,875	XS0526338693	I.G - TDebito Q UE	153.603	1,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	121.639	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	107.975	0,87
WELLS FARGO & COMPANY 23/03/2016 FLOATING	XS0248766833	I.G - TDebito Q OCSE	100.139	0,81
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	91.508	0,74
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	76.280	0,61
KINGDOM OF DENMARK 05/10/2015 1,75	XS0546424077	I.G - TStato Org.Int Q UE	50.573	0,41
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	50.006	0,40
INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G - TCapitale Q UE	45.383	0,37
LANXESS AG	DE0005470405	I.G - TCapitale Q UE	5.076	0,04
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	4.986	0,04
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	4.892	0,04
ARCELORMITTAL	LU0323134006	I.G - TCapitale Q UE	4.798	0,04
REMY COINTREAU	FR0000130395	I.G - TCapitale Q UE	4.761	0,04
ARKEMA	FR0010313833	I.G - TCapitale Q UE	4.516	0,04
HEINEKEN NV	NL0000009165	I.G - TCapitale Q UE	4.303	0,03
PEUGEOT SA	FR0000121501	I.G - TCapitale Q UE	4.303	0,03

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	I.G - TCapitale Q UE	4.078	0,03
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	3.983	0,03
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	3.942	0,03
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	ES0126775032	I.G - TCapitale Q UE	3.787	0,03
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	3.695	0,03
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	3.687	0,03
METRO AG	DE0007257503	I.G - TCapitale Q UE	3.670	0,03
EIFFAGE	FR0000130452	I.G - TCapitale Q UE	3.622	0,03
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	I.G - TCapitale Q UE	3.470	0,03
NEXANS SA	FR0000044448	I.G - TCapitale Q UE	3.455	0,03
REPSOL SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	3.358	0,03
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	3.350	0,03
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	3.273	0,03
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	3.267	0,03
C&C GROUP PLC	IE00B010DT83	I.G - TCapitale Q UE	3.178	0,03
Altri			29.785	0,24
Totale			11.039.821	88,92

Operazioni acquisto e vendita stipulate e non ancora regolate

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

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Le posizioni in future di negoziazione nel dettaglio sono:

Divisa	Tipo posizione	Tipo Attività	Numero posizioni	Coefficiente	Close price	Cambio	Valore posizione
USD	LUNGA	Futures	1	250	2.052	1,210	424.032
USD	LUNGA	Futures	1	50	2.052	1,210	84.806
CHF	LUNGA	Futures	1	10	8.907	1,202	74.080
Totale							582.918

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.418.175	5.800.511	-	10.218.686
Titoli di debito quotati	-	153.603	500.915	654.518
Titoli di Capitale quotati	7.319	156.192	3.106	166.617
Depositi bancari	1.261.531	-	-	1.261.531
Totale	5.687.025	6.110.306	504.021	12.301.352

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	8.526.028	654.518	121.234	470.962	9.772.742
USD	-	-	-	329.530	329.530
JPY	-	-	-	-	-

GBP	1.692.658	-	-	306.585	1.999.243
CHF	-	-	-	38.681	38.681
SEK	-	-	45.383	63.619	109.002
NOK	-	-	-	49	49
CAD	-	-	-	28.721	28.721
AUD	-	-	-	23.384	23.384
Totale	10.218.686	654.518	166.617	1.261.531	12.301.352

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	12.301.352
Ratei e risconti attivi	100.073
Altre attività della gestione finanziaria	422
Margini e crediti su operazioni forward/future	22.341
Totale investimenti in gestione	12.424.188

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,770	4,220	0,000
Titoli di Debito quotati	0,000	0,535	0,322

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-6.778.835	5.165.320	-1.613.515	11.944.155
Titoli di debito quotati	-300.278	429.071	128.793	729.349
Titoli di capitale quotati	-85.869	77.095	-8.774	162.964
Totale	-7.164.982	5.671.486	-1.493.496	12.836.468

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	0	0	0	11.944.155	0,000
Titoli di debito quotati	0	0	0	729.349	0,000
Titoli di capitale quotati	105	61	166	162.964	0,102
Totale	105	61	166	12.836.468	0,001

Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2014 non risultano esserci posizioni in conflitto di interessi.

40 - Attività della gestione amministrativa € 46.442

a) Cassa e depositi bancari € 46.436

La voce è composta dal saldo al 31 dicembre 2014 del conto corrente aperto per la Sezione I e dalla quota parte del conto corrente amministrativo destinata al pagamento delle spese amministrative di pertinenza della Sezione. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti risultano essere:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0016626100	C/prestazioni	35.776
CC0015004300	C/spese	10.660
	Totale	46.436

d) Altre attività della gestione amministrativa € 6

La voce si compone del credito verso INAIL per € 6.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 35.775

La voce è composta per l'intero importo di € 35.775 dal debito verso Erario per ritenute su rendite.

Le ritenute sono state regolarmente versate alla scadenza.

20 – Passività della gestione finanziaria € 5.332

d) Altre passività della gestione finanziaria € 5.332

La voce è composta per € 2.743 da debiti per commissioni di gestione e, per € 2.589, da debiti per operazioni da regolare.

40 – Passività della gestione amministrativa € 10.667

b) Altre passività della gestione amministrativa € 10.667

La voce contiene la quota parte di competenza della Sezione I delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Fatture da ricevere	5.464
Debiti verso Azienda	2.336
Fornitori	1.802
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	548
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	481
Erario addizionale regionale	22
Erario addizionale comunale	10
Debiti verso INAIL	4
Totale	10.667

Debiti per fatture da ricevere

Compenso personale in distacco IV trimestre 2014	3.642
Commissioni ICBPI gestione patrimonio II sem 2014 – Sez I	223
Commissioni ICBPI custodia e amministrazione titoli 2014 – Sez I	521
Compenso 2014 Scoconi	590
Compenso 2014 Albonetti	128
Compenso 2014 Cacciamani	150
Compenso 2014 Borgacci	133
Compensi attuariali 2014	77
Totale	5.464

Debiti verso fornitori

PREVINET S.P.A.	1.798
GIGLI EMANUELE	1
MAZZARINI MARCO	3
Totale	1.802

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 12.418.856**

Il patrimonio della Sezione rappresenta la riserva matematica dei pensionati. La valutazione attuariale effettuata sui diversi collettivi che compongono la popolazione della specifica sezione del Fondo, ha fatto emergere un complessivo di € 769.408 riferibile, per € 437.053 al collettivo proveniente dalla Banca Popolare di Ancona, per € 327.417 a quello del Credito Valtellinese e per il collettivo Equitalia Centro E 4.938. I versamenti da parte delle prime due Società a ripianamento del disavanzo sono avvenuti rispettivamente nel mese di Dicembre 2014 e Gennaio 2015.

Il metodo utilizzato per il calcolo è quello delle generazioni su base individuale ed è stata presa in considerazione l'effettiva composizione del nucleo familiare.

Al 31/12/2014 risulta suddiviso come da tabella:

Aderenti	Importo
Pensionati	165
Attivi	-
Totale	165

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 210.865

Il saldo negativo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni € 1.217.224

Sono i ripianamenti effettuati dalle aziende, nel corso dell'esercizio, a seguito delle valutazioni attuariali del 2013 e 2014.

g) Prestazioni periodiche € -1.006.533

La voce contiene l'importo delle prestazioni periodiche pagate mensilmente agli aderenti della Sezione I.

i) Altre entrate previdenziali € 174

La voce ad operazioni di sistemazioni di pensioni riferite ad anni precedenti.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 740.723

Di seguito viene fornito il dettaglio delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	258.395	346.232
Titoli di Debito quotati	26.757	-19.924
Titoli di Capitale quotati	3.998	3.824
Depositi bancari	3.380	52.769
Futures	-	65.602
Risultato della gestione cambi	-	0
Commissioni di negoziazione	-	-166
Altri costi	-	-194
Altri ricavi	-	50
Totale	292.530	448.193

Gli Altri costi si riferiscono prevalentemente a bolli e oneri bancari, gli altri ricavi si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione € -11.435

a) Società di gestione € -11.435

La voce è composta dai costi sostenuti per commissioni di gestione.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -14.311

La voce si compone del compenso per l'esercizio 2014 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative**€ -11.309**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	1.273
Compensi altri sindaci	1.281
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.076
Compensi altri consiglieri	1.173
Contributo INPS amministratori	351
Rimborsi spese altri consiglieri	330
Contributo INPS sindaci	75
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	64
Rimborsi spese altri sindaci	37
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	25
Totale spese per Organi Sociali	5.685

Spese per servizi

Controllo interno	1.146
Spese per funzione finanza	462
Totale spese per servizi	1.608

Spese generali varie

Spese consulenza	1.452
Bolli e Postali	1.389
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	384
Contributo annuale Covip	317
Rimborso spese delegati	134
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	114
Vidimazioni e certificazioni	85
Spese varie	76
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	53
Servizi vari	7
Spese di rappresentanza	5
Totale spese generali varie	4.016

d) Spese per il personale**€ -16.359**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	14.828
Compenso collaboratori	1.216
Contributo INPS collaboratori	178
Rimborso spese Responsabile del Fondo	87
Rimborsi spese collaboratori	37
INAIL	13
Totale spese generali varie	16.359

g) Oneri e proventi diversi**€ 41.979**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Altri ricavi e proventi	43.411
Interessi attivi bancari	53
Interessi attivi conto spese	17
Totale	43.481

Oneri

Sopravvenienze passive	-3
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-10
Oneri bancari	-1.489
Totale	-1.502

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo. I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della Sezione I.

SEZIONE II A CONTRIBUZIONE DEFINITA

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 Comparto Linea 1

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	29.619.362	30.290.354
20-a) Depositi bancari	2.294.920	2.264.278
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.349.789	26.802.389
20-d) Titoli di debito quotati	250.413	464.512
20-e) Titoli di capitale quotati	356.143	335.032
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	308.042	355.579
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.384	2.908
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	56.671	65.656
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	113.375	138.231
40-a) Cassa e depositi bancari	113.359	138.231
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	16	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	29.732.737	30.428.585

3.2.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	172.006	199.712
10-a) Debiti della gestione previdenziale	172.006	199.712
20 Passivita' della gestione finanziaria	14.730	13.179
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	14.730	13.179
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	23.970	34.717
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	23.970	34.717
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	211.663	19.095
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	422.369	266.703
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	29.310.368	30.161.882
CONTI D'ORDINE		
Contratti futures	1.473.145	1.356.860
Controparte c/contratti futures	-1.473.145	-1.356.860

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	-2.480.395	-607.585
10-a) Contributi per le prestazioni	1.944.614	2.069.259
10-b) Anticipazioni	-625.977	-727.641
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.722.000	-1.236.826
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-43.748
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-77.032	-632.080
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-36.549
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.869.080	219.084
30-a) Dividendi e interessi	753.871	697.896
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.115.209	-478.812
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	-28.536	-45.490
40-a) Società di gestione	-28.536	-45.490
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.840.544	173.594
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-18.525	-20.575
60-c) Spese generali ed amministrative	-26.757	-38.602
60-d) Spese per il personale	-43.426	-57.168
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	88.708	116.345
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-639.851	-433.991
80 Imposta sostitutiva	-211.663	-19.095
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-851.514	-453.086

3.2.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 1”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2014	2.233.757,939		30.161.882
a) Quote emesse	139.735,316	1.944.614	-
b) Quote annullate	319.234,53	-4.425.009	-
c) Variazione del valore quota	-	1.628.881	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		-851.514
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.054.258,725		29.310.368

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 13,503.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 14,268.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € -2.480.395. L'incremento del valore delle quote di € 1.628.881 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 1”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 29.619.362

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 1 sono affidate alla società Duemme Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2014 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Duemme Sgr S.p.A.	29.604.632

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	29.604.632
Debiti per commissioni gestione	6.605
Debiti per operazioni da regolare	8.125
Saldo voce 20 “Investimenti in gestione”	29.619.362

a) Depositi bancari

€ 2.294.920

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 26.349.789

Al 31/12/2014 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 26.349.789 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	3.774.705
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	3.523.076
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	1.808.137
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	1.786.938
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/06/2021 5,375	1.579.473
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	1.259.928
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	1.120.850
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	1.045.450
BK OF ENGLAND EURO NOTE 06/03/2015 ,5	826.842
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	783.370
REPUBLIC OF AUSTRIA 19/10/2018 1,15	783.113
KINGDOM OF DENMARK 05/10/2015 1,75	758.588
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/12/2015 3	658.940
EUROPEAN INVESTMENT BANK 08/07/2015 4,375	657.123
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	653.341
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	642.370
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	635.588
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	608.195
IRISH TSY 4 1/2% 2018 18/10/2018 4,5	578.375
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	515.264
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	514.240
EUROPEAN INVESTMENT BANK 19/02/2015 FLOATING	257.780
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	249.044
EFSF 05/07/2021 3,375	238.000
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	208.534
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	198.761
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	198.328
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	151.841
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	150.929
BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	131.346
EFSF 16/04/2018 ,875	51.320
Totale	26.349.789

d) Titoli di debito quotati

€ 250.413

Al 31/12/2014 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 250.413 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
NATIONAL AUSTRALIA BANK 23/01/2015 3,5	250.413
Totale	250.413

e) Titoli di capitale quotati

€ 356.143

Al 31/12/2014 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 356.143 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
INVESTOR AB-B SHS	90.767
LANXESS AG	12.036
BASF SE	11.251
REMY COINTREAU	10.962
VOLKSWAGEN AG-PREF	10.710
ARKEMA	9.913
HEINEKEN NV	9.492
PEUGEOT SA	9.464
ARCELORMITTAL	9.461
INFINEON TECHNOLOGIES AG	8.836
KONINKLIJKE PHILIPS NV	8.767
ALLIANZ SE-REG	8.653

Denominazione	Valore Euro
STMICROELECTRONICS NV	8.395
EIFFAGE	8.129
AXA SA	8.085
METRO AG	8.049
ING GROEP NV-CVA	7.754
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	7.726
Altri	107.693
Totale	356.143

I) Ratei e risconti attivi

€ 308.042

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2014 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 3.384

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per margini positivi su operazioni in derivati	3.384
Totale	3.384

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 56.671

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su future in essere al 31/12/2014.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Denominazione strumento finanziario	Codice ISIN	Codice divisa	Saldo margini	Differenziale	Totale Divisa	Cambio	Totale Euro
S&P500 EMINI FUT Mar15	ESH5 Index	USD	- 12.952,50	9.307,50	- 3.645,00	1,21005	- 3.012,27
S&P/TSX 60 IX FUT Mar15	PTH5 Index	CAD	- 1.587,00	10.984,00	9.397,00	1,40155	6.704,72
SWISS MKT IX FUTR Mar15	SMH5 Index	CHF	3.611,01	3.070,00	6.681,01	1,20235	5.556,62
S&P 500 FUTURE Mar15	SPH5 Index	USD	16.625,00	31.025,00	47.650,00	1,21005	39.378,54
SPI 200 FUTURES Mar15	XPH5 Index	AUD	265,20	5.759,81	6.025,01	1,47865	4.074,67
FTSE 100 IDX FUT Mar15	Z H5 Index	GBP	- 195,00	3.275,00	3.080,00	0,77605	3.968,82
Totale							56.671,10

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.774.705	12,70
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.523.076	11,85
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/06/2021 5,375	XS0091457027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.579.473	5,31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.120.850	3,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.045.450	3,52
BK OF ENGLAND EURO NOTE 06/03/2015 ,5	XS0752956697	I.G - TStato Org.Int Q UE	826.842	2,78
REPUBLIC OF AUSTRIA 19/10/2018 1,15	AT0000A12B06	I.G - TStato Org.Int Q UE	783.113	2,63
KINGDOM OF DENMARK 05/10/2015 1,75	XS0546424077	I.G - TStato Org.Int Q UE	758.588	2,55
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/12/2015 3	XS0497463777	I.G - TStato Org.Int Q UE	658.940	2,22
EUROPEAN INVESTMENT BANK 08/07/2015 4,375	XS0223923870	I.G - TStato Org.Int Q UE	657.123	2,21
UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75	GB00B7L9SL19	I.G - TStato Org.Int Q UE	653.341	2,20
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	635.588	2,14
IRISH TSY 4 1/2% 2018 18/10/2018 4,5	IE00B28HXX02	I.G - TStato Org.Int Q UE	578.375	1,95

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	I.G - TStato Org.Int Q UE	514.240	1,73
EUROPEAN INVESTMENT BANK 19/02/2015 FLOATING	XS0487944752	I.G - TStato Org.Int Q UE	257.780	0,87
EFSF 05/07/2021 3,375	EU000A1G0AB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	238.000	0,80
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	198.328	0,67
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	150.929	0,51
BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	131.346	0,44
EFSF 16/04/2018 ,875	EU000A1G0BB2	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.320	0,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.808.137	6,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.786.938	6,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.259.928	4,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	783.370	2,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	642.370	2,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	608.195	2,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	515.264	1,73
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	249.044	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	208.534	0,70
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	198.761	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	151.841	0,51
NATIONAL AUSTRALIA BANK 23/01/2015 3,5	XS0469028582	I.G - TDebito Q OCSE	250.413	0,84
INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G - TCapitale Q UE	90.767	0,31
LANXESS AG	DE0005470405	I.G - TCapitale Q UE	12.036	0,04
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	11.251	0,04
REMY COINTREAU	FR0000130395	I.G - TCapitale Q UE	10.962	0,04
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	10.710	0,04
ARKEMA	FR0010313833	I.G - TCapitale Q UE	9.913	0,03
HEINEKEN NV	NL0000009165	I.G - TCapitale Q UE	9.492	0,03
PEUGEOT SA	FR0000121501	I.G - TCapitale Q UE	9.464	0,03
ARCELORMITTAL	LU0323134006	I.G - TCapitale Q UE	9.461	0,03
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	I.G - TCapitale Q UE	8.836	0,03
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	8.767	0,03
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	8.653	0,03
EIFFAGE	FR0000130452	I.G - TCapitale Q UE	8.129	0,03
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	8.085	0,03
METRO AG	DE0007257503	I.G - TCapitale Q UE	8.049	0,03
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	7.754	0,03
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	ES0126775032	I.G - TCapitale Q UE	7.726	0,03
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	I.G - TCapitale Q OCSE	8.395	0,03
Altri			107.693	0,36
Totale			26.956.345	90,70

Operazioni stipulate e non ancora regolate

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

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Le posizioni in future di negoziazione nel dettaglio sono:

Divisa	Tipo posizione	Tipo Attività	Numero posizioni	Coefficiente	Close price	Cambio	Valore posizione
GBP	LUNGA	Futures	1	10	6.522,50	0,83200	84.047
USD	LUNGA	Futures	2	250	2.052,40	8,85000	848.064
CAD	LUNGA	Futures	1	200	851,60	1,37795	121.523
USD	LUNGA	Futures	3	50	2.052,40	1,46405	254.419
AUD	LUNGA	Futures	1	25	5.383,00	1,54020	91.012
CHF	LUNGA	Futures	1	10	8.907,00	1,22550	74.080
Totale							1.473.145

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	8.212.383	18.137.406	-	26.349.789
Titoli di Debito quotati	-	-	250.413	250.413
Titoli di Capitale quotati	15.429	332.319	8.395	356.143
Depositi bancari	2.294.920	-	-	2.294.920
Totale	10.522.732	18.469.725	258.808	29.251.265

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capit./OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	21.080.703	250.413	265.376	1.315.098	22.911.590
USD	826.842	-	-	237.742	1.064.584
JPY	-	-	-	18	18
GBP	4.442.244	-	-	360.734	4.802.978
CHF	-	-	-	95.916	95.916
SEK	-	-	90.767	120.549	211.316
DKK	-	-	-	60	60
NOK	-	-	-	49	49
CAD	-	-	-	108.426	108.426
AUD	-	-	-	56.220	56.220
HKD	-	-	-	108	108
Totale	26.349.789	250.413	356.143	2.294.920	29.251.265

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	29.251.265
Ratei e risconti attivi	308.042
Crediti per operazioni da regolare	3.384
Margini e crediti su operazioni future	56.671
Totale investimenti in gestione	29.619.362

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	-	-	0,062
Titoli di Debito quotati	2,918	3,711	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-15.759.408	14.800.048	-959.360	30.559.456
Titoli di Capitale quotati	-141.801	122.990	-18.811	264.791
Totale	-15.901.209	14.923.038	-978.171	30.824.247

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	30.559.456	0,000
Titoli di Capitale quotati	221	87	308	264.791	0,116
Totale	221	87	308	30.824.247	0,001

Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2014 non risultano esserci posizioni in conflitto di interessi.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 113.375

a) Cassa e depositi bancari

€ 113.359

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 1" del saldo al 31/12/2014 dei seguenti conti correnti, pari ad € 113.359, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	88.348
CC0015004300	C/spese	23.901
CC0015004200	C/raccolta	1.110
Totale		113.359

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 16

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 1" del credito verso INAIL per € 16.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 172.006

a) – Debiti della gestione previdenziale

€ 172.006

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti verso aderenti - Riscatto totale	75.562
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	47.195
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	27.936
Erario ritenute su redditi da capitale	20.253
Contributi da riconciliare	1.060
Totale	172.006

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 14.730

d) – Altre passività della gestione finanziaria

€ 14.730

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti per commissione di gestione	6.605
Debiti per margini negativi su operazioni in derivati	8.125
Totale	14.730

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 23.970

b) – Altre passività della gestione amministrativa

€ 23.970

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 1 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Fatture da ricevere	14.355
Fornitori	4.783
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.454
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.277
Debiti verso Azienda	1.952
Erario addizionale regionale	59
Altri debiti	48
Erario addizionale comunale	28
Debiti verso INAIL	10
Debiti verso Gestori	4
Totale	23.970

Debiti per fatture da ricevere

Personale in distacco IV trimestre 2014	9.668
Compenso 2014 Scoconi	1.566
Compenso 2014 Cacciamani	397
Compenso 2014 Borgacci	354
Compenso 2014 Albonetti	341
Commissioni ICBPI gestione patrimonio II sem 2014 - sezione II	1.288
Commissioni ICBPI per custodia e amm.ne titoli 2014 - sezione II	536
Compensi attuariali 2014	205
Totale	14.355

Debiti verso fornitori

PREVINET S.P.A.	4.773
GIGLI EMANUELE	2
MAZZARINI MARCO	8
Totale	4.783

50 – Debiti di imposta**€ 211.663**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 1".

L'importo è stato regolarmente versato alla scadenza di legge.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 29.310.368**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2014.

CONTI D'ORDINE

Sono presenti contratti futures per € 1.473.145 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 1"

10 – Saldo della gestione previdenziale € -2.480.395

Il saldo positivo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni € 1.944.614

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.678.351
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	266.263
Totale	1.944.614

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 1.678.351.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
772.543	213.985	691.823

b) Anticipazioni € -625.977

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti € -3.722.000

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

Riscatto per conversione comparto	3.441.545
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	112.918
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	73.871
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	93.666
Totale	3.722.000

e) Erogazioni in forma capitale € -77.032

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.869.080

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	720.826	902.607
Titoli di Debito quotati	16.866	-14.100
Titoli di Capitale quotati	8.340	2.957
Depositi bancari	7.839	64.287
Futures	-	159.935
Commissioni di negoziazione	-	-308

Altri costi	-	-223
Altri ricavi	-	54
Totale	753.871	1.115.209

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente a bolli e spese bancarie e gli "altri ricavi" si riferiscono a rivalutazioni investimenti.

40 – Oneri di gestione **€ -28.536**

a) Società di gestione **€ -28.536**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -18.525**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2014 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -26.757**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

Compensi altri sindaci	3.398
Compensi altri consiglieri	3.114
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	3.025
Compensi Presidente Collegio Sindacale	2.857
Contributo INPS amministratori	931
Rimborsi spese altri consiglieri	875
Rimborso spese delegati	357
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	355
Contributo INPS sindaci	199
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	169
Rimborsi spese altri sindaci	99
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	65
Totale spese per Organi Sociali	15.444

Spese per servizi

Controllo interno	3.041
Spese per funzione finanza	1.467
Totale spese per servizi	4.508

Spese generali varie

Spese consulenza	4.605
Contributo annuale Covip	842
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	303
Bolli e Postali	298
Vidimazioni e certificazioni	226
Spese varie	202
Spese per stampa ed invio certificati	157
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	140
Servizi vari	20
Spese di rappresentanza	12
Totale spese generali varie	6.805

d) Spese per il personale**€ -43.426**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	39.362
Compenso collaboratori	3.227
Contributo INPS collaboratori	473
Rimborso spese Responsabile del Fondo	230
Rimborsi spese collaboratori	99
INAIL	35
Totale spese generali varie	43.426

g) Oneri e proventi diversi**€ 88.708**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Altri ricavi e proventi	91.957
Sopravvenienze attive	264
Interessi attivi conto spese	44
Totale	92.265

Oneri

Oneri bancari	-3.523
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-27
Sopravvenienze passive	-7
Totale	-3.557

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 1.

80 – Imposta sostitutiva**€ -211.663**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

3.3 Comparto Linea 2

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	64.476.346	58.308.095
20-a) Depositi bancari	1.187.075	2.497.259
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.366.254	43.794.419
20-d) Titoli di debito quotati	2.079.475	675.607
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	12.087.648	10.560.083
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	755.894	777.282
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	3.445
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	209.216	372.793
40-a) Cassa e depositi bancari	209.185	372.793
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	31	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	64.685.562	58.680.888

3.3.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	180.365	369.564
10-a) Debiti della gestione previdenziale	180.365	369.564
20 Passivita' della gestione finanziaria	53.784	22.997
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	23.819	21.757
20-e) Debiti su operazioni forward / future	29.965	1.240
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	46.409	61.114
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	46.409	61.114
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	672.113	259.694
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	952.671	713.369
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	63.732.891	57.967.519
CONTI D'ORDINE	-	-
Valute da regolare	-2.074.609	-1.333.149
Controparte per valute da regolare	2.074.609	1.333.149

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	593.024	326.201
10-a) Contributi per le prestazioni	5.340.458	4.365.557
10-b) Anticipazioni	-1.191.975	-761.664
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.185.747	-2.666.922
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-369.712	-561.542
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-64.339
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	15.111
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.936.650	2.446.190
30-a) Dividendi e interessi	1.676.938	1.571.173
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.259.712	875.017
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	-92.189	-85.333
40-a) Società di gestione	-92.189	-85.333
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.844.461	2.360.857
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-35.867	-36.219
60-c) Spese generali ed amministrative	-51.803	-67.953
60-d) Spese per il personale	-84.077	-100.635
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	171.747	204.807
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.437.485	2.687.058
80 Imposta sostitutiva	-672.113	-259.694
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.765.372	2.427.364

3.3.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 2”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2014	3.940.296,399		57.967.519
a) Quote emesse	349.996,241	5.340.458	-
b) Quote annullate	312.266,498	-4.747.434	-
c) Variazione del valore quota	-	5.172.348	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		5.765.372
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.978.026,142		63.732.891

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 14,711.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 16,021.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 593.024. L'incremento del valore delle quote di € 5.172.348 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 2”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 64.476.346

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 2 sono affidate alla società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2014 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Investment Management Sgr S.p.A.Pioneer	64.422.562

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	64.422.562
Debiti per commissioni gestione	23.819
Debiti su operazioni forward/future	29.965
Saldo voce 20 “Investimenti in gestione”	64.476.346

a) Depositi bancari

€ 1.187.075

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 48.366.254**

Al 31/12/2014 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 48.366.254 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	2.600.376
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	2.299.122
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	2.204.904
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	1.860.803
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	1.758.628
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	1.209.198
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	1.042.668
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	1.030.529
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	510.464
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	1.413.139
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	5.153.998
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	3.748.960
UK TSY 4 3/4% 2015 07/09/2015 4,75	3.319.148
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	3.228.960
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	2.912.700
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	2.756.536
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	1.678.160
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	1.552.110
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	1.484.275
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	1.432.851
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	1.309.025
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	1.077.696
POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2019 5,5	1.072.474
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	806.440
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	695.460
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	207.630
TOTALE	48.366.254

d) Titoli di debito quotati**€ 2.079.475**

Al 31/12/2014 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 2.079.475 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
2I RETE GAS SPA 16/07/2024 3	237.727
2I RETE GAS SPA 16/07/2019 1,75	129.300
CREDIT SUISSE LONDON 31/01/2022 1,375	191.342
CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125	186.872
MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	108.210
BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	101.963
APPLE INC 10/11/2022 1	101.325
DEUTSCHE BANK AG 08/09/2021 1,25	204.844
CIE FINANCEMENT FONCIER 21/08/2015 2,25	202.668
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	153.156
UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375	138.269
CITYCON TREASURY BV 01/10/2024 2,5	114.287
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2024 1,375	107.663
SKY PLC 15/09/2021 1,5	101.849
TOTALE	2.079.475

h) Quote di O.I.C.R.**€ 12.087.648**

La voce si compone nel modo seguente segue:

Denominazione	Valore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 28	6.058.752
PIONEER INSTITUTIONAL 29	6.028.896
Totale	12.087.648

l) Ratei e risconti attivi**€ 755.894**

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2015 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	6.058.752	9,37
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	6.028.896	9,32
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.153.998	7,97
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.748.960	5,80
UK TSY 4 3/4% 2015 07/09/2015 4,75	GB0033280339	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.319.148	5,13
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.228.960	4,99
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.912.700	4,50
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.756.536	4,26
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.600.376	4,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.299.122	3,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.204.904	3,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.860.803	2,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.758.628	2,72
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.678.160	2,59
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.552.110	2,40
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.484.275	2,29
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.432.851	2,22
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.413.139	2,18
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.309.025	2,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.209.198	1,87
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.077.696	1,67
POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2019 5,5	PL0000105441	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.072.474	1,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.042.668	1,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.030.529	1,59
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	806.440	1,25
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	695.460	1,08
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	510.464	0,79
ZI RETE GAS SPA 16/07/2024 3	XS1088274672	I.G - TDebito Q IT	237.727	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	207.630	0,32
DEUTSCHE BANK AG 08/09/2021 1,25	DE000DB7XJB9	I.G - TDebito Q UE	204.844	0,32
CIE FINANCEMENT FONCIER 21/08/2015 2,25	FR0011201995	I.G - TDebito Q UE	202.668	0,31
CREDIT SUISSE LONDON 31/01/2022 1,375	XS1115479559	I.G - TDebito Q OCSE	191.342	0,30
CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125	XS1107727007	I.G - TDebito Q OCSE	186.872	0,29
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	153.156	0,24
UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375	XS1121177338	I.G - TDebito Q UE	138.269	0,21
ZI RETE GAS SPA 16/07/2019 1,75	XS1088274169	I.G - TDebito Q IT	129.300	0,20
CITYCON TREASURY BV 01/10/2024 2,5	XS1114434167	I.G - TDebito Q UE	114.287	0,18
MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	XS1028941117	I.G - TDebito Q OCSE	108.210	0,17
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2024 1,375	XS1147605791	I.G - TDebito Q UE	107.663	0,17
BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	XS1107731702	I.G - TDebito Q OCSE	101.963	0,16
SKY PLC 15/09/2021 1,5	XS1109741246	I.G - TDebito Q UE	101.849	0,16
APPLE INC 10/11/2022 1	XS1135334800	I.G - TDebito Q OCSE	101.325	0,16
Totale			62.533.377	96,70

Operazioni stipulate e non ancora regolate

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

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte in contratti derivati.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono in essere le seguenti posizioni a copertura del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	1.610.000	0,77605	-2.074.609
Totale				-2.074.609

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	14.516.692	32.436.423	1.413.139	48.366.254
Titoli di Debito quotati	367.027	1.022.736	689.712	2.079.475
Quote di OICR	-	12.087.648	-	12.087.648
Depositi bancari	1.187.075	-	-	1.187.075
Totale	16.070.794	45.546.807	2.102.851	63.720.452

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	34.650.959	2.079.475	12.087.648	1.068.563	49.886.645
USD	1.413.139	-	-	14.759	1.427.898
GBP	11.229.682	-	-	68.813	11.298.495
CHF	-	-	-	16.846	16.846
SEK	-	-	-	1.739	1.739
DKK	-	-	-	2.037	2.037
NOK	-	-	-	1.729	1.729
Altre valute	1.072.474	-	-	12.589	1.085.063
Totale	48.366.254	2.079.475	12.087.648	1.187.075	63.720.452

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	63.720.452
Ratei e risconti attivi	755.894
Totale investimenti in gestione	64.476.346

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,190	5,305	16,778
Titoli di Debito quotati	6,876	5,598	8,351

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-26.009.955	15.882.567	-10.127.388	41.892.522
Titoli di Debito quotati	-2.008.560	0	-2.008.560	2.008.560
Quote di OICR	-1.277.178	1.121.947	-155.231	2.399.125
Totale	-29.295.693	17.004.514	-12.291.179	46.300.207

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2014 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

N.pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	4900	EUR	6.058.752
2	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	3200	EUR	6.028.896
TOTALE					12.087.648

40-Attività della gestione amministrativa

€ 209.216

a)Cassa e depositi bancari

€ 209.185

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 2" del saldo al 31/12/2014 dei seguenti conti correnti, pari ad € 209.185, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	160.758
CC0015004300	C/spese	46.278
CC0015004200	C/raccolta	2.149
Totale		209.185

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 31**

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 2" del credito verso INAIL per € 31.

Passività**10–Passività della gestione previdenziale****€ 180.365****a)–Debiti della gestione previdenziale****€ 180.365**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	139.102
Erario ritenute su redditi da capitale	39.210
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.053
Totale	180.365

20–Passività della gestione finanziaria**€ 53.784****d)–Altre passività della gestione finanziaria****€ 23.819**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti per commissione di gestione	23.819
Totale	23.819

e)–Debiti su operazioni forward/future**€ 29.965**

La voce si riferisce a debiti su forward su cambi in essere a fine esercizio.

40–Passività della gestione amministrativa**€ 46.409****b)–Altre passività della gestione amministrativa****€ 46.409**

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 2 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Fatture da ricevere	27.793
Fornitori	9.261
Debiti verso Azienda	3.780
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	2.815
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.473
Erario addizionale regionale	114
Altri debiti	93
Erario addizionale comunale	54
Debiti verso INAIL	19
Debiti verso Gestori	7
Totale	46.409

Debiti per fatture da ricevere

Personale in distacco IV trimestre 2014	18.718
Compenso 2014 Scoconi	3.032
Commissioni ICBPI per gestione patrimonio II sem 2014 sezione II	2.494
Commissioni ICBPI per custodia e amm.ne titoli 2014 sezione II	1.038
Compenso 2014 Cacciamani	769
Compenso 2014 Borgacci	685

Compenso 2014 Albonetti	661
Compensi attuariali 2014	396
Totale	27.793

Debiti verso fornitori

PREVINET S.P.A.	9.241
MAZZARINI MARCO	16
GIGLI EMANUELE	4
Totale	9.261

50 – Debiti di imposta

€ 672.113

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 2".

L'importo è stato regolarmente versato alla scadenza di legge.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 63.732.891

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2014

CONTI D'ORDINE

Sono presenti valute da regolare pari a € -2.074.609 il cui dettaglio, è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 2"

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 593.024**

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni **€ 5.340.458**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	3.535.044
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.805.414
Totale	5.340.458

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 3.535.044.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
1.489.281	512.693	1.533.070

b) Anticipazioni **€ -1.191.975**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti **€ - 3.185.747**

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

Riscatto per conversione comparto	2.491.696
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	369.788
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	215.451
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	108.812
Totale	3.185.747

e) Erogazioni in forma capitale **€ -369.712**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 5.936.650**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.649.204	2.858.442
Titoli di Debito quotati	20.969	67.362
Titoli di Capitale quotati	2.463	-
Quote di OICR	-	1.372.336
Depositi bancari	4.302	-10.983

Risultato della gestione cambi	-	-27.205
Commissioni di negoziazione	-	-
Altri costi	-	-
Altri ricavi	-	-240
Totale	1.676.938	4.259.712

Gli "Altri costi" si riferiscono prevalentemente a bolli e spese e gli "altri ricavi" si riferiscono prevalentemente a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione **€ -92.189**

a) Società di gestione **€ - 92.189**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -35.867**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2014 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -51.803**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	6.543
Compensi altri sindaci	6.579
Compensi Presidente Collegio Sindacale	5.533
Compensi altri consiglieri	6.029
Contributo INPS amministratori	1.802
Rimborsi spese altri consiglieri	1.695
Rimborso spese delegati	690
Contributo INPS sindaci	385
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	327
Rimborsi spese altri sindaci	191
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	126
Totale spese per Organi Sociali	29.900

Spese per servizi

Spese consulenza	8.917
Controllo interno	5.888
Totale spese per servizi	14.805

Spese generali varie

Spese per funzione finanza	2.840
Contributo annuale Covip	1.630
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	586
Bolli e Postali	576
Vidimazioni e certificazioni	438
Spese varie	391
Spese per stampa ed invio certificati	303
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	272
Servizi vari	38
Spese di rappresentanza	24
Totale spese generali varie	7.098

d) Spese per il personale**€ -84.077**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	76.208
Compenso collaboratori	6.247
Contributo INPS collaboratori	916
Rimborso spese Responsabile del Fondo	446
Rimborsi spese collaboratori	192
INAIL	68
Totale spese generali varie	84.077

g) Oneri e proventi diversi**€ 171.747**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Altri ricavi e proventi	178.036
Sopravvenienze attive	512
Interessi attivi conto spese	86
Totale	178.634

Oneri

Oneri bancari	-6.821
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-52
Sopravvenienze passive	-14
Totale	-6.887

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 2.

80 – Imposta sostitutiva**€ -672.113**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

3.4 Comparto Linea 3

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	35.424.339	28.314.290
20-a) Depositi bancari	1.218.682	1.029.843
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.533.395	16.132.576
20-d) Titoli di debito quotati	1.179.050	151.376
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	13.213.322	10.732.135
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	279.890	265.614
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	2.746
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	74.402	108.027
40-a) Cassa e depositi bancari	74.382	108.027
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	20	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	35.498.741	28.422.317

3.4.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	56.273	72.304
10-a) Debiti della gestione previdenziale	56.273	72.304
20 Passivita' della gestione finanziaria	15.911	14.261
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	15.508	13.213
20-e) Debiti su operazioni forward / future	403	1.048
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	30.045	35.722
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	30.045	35.722
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	451.582	243.449
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	553.811	365.736
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	34.944.930	28.056.581
CONTI D'ORDINE	-	-
Valute da regolare	-191.292	-1.042.481
Controparte per valute da regolare	191.292	1.042.481

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	3.413.133	1.162.083
10-a) Contributi per le prestazioni	4.838.606	2.918.325
10-b) Anticipazioni	-733.100	-781.157
10-c) Trasferimenti e riscatti	-692.373	-778.473
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-159.005
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-37.607
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.983.946	2.263.536
30-a) Dividendi e interessi	664.532	578.184
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.319.414	1.685.352
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	-57.148	-50.359
40-a) Societa' di gestione	-57.148	-50.359
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.926.798	2.213.177
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-23.220	-21.170
60-c) Spese generali ed amministrative	-33.539	-39.719
60-d) Spese per il personale	-54.431	-58.822
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	111.190	119.711
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.339.931	3.375.260
80 Imposta sostitutiva	-451.582	-243.449
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.888.349	3.131.811

3.4.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 3”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2014	1.737.857,860		28.056.581
a) Quote emesse	287.505,160	4.838.606	0
b) Quote annullate	86.601,352	-1.425.473	0
c) Variazione del valore quota	-	3.475.216	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		6.888.349
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.938.761,668		34.944.930

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 16,144.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 18,024.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 3.413.133. L'incremento del valore delle quote di € 3.475.216 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 3”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 35.424.339

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 3 sono affidate alla Società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2014 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.	35.408.428

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	35.408.428
Debiti per commissioni gestione	15.508
Debiti su operazioni forward/future	403
Saldo voce 20 “Investimenti in gestione”	35.424.339

a) Depositi bancari

€ 1.218.682

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 19.533.395

Al 31/12/2014 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 19.533.395 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	2.122.234
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	2.058.214
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	1.698.748
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	1.514.604
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	1.220.480
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	1.109.955
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	677.908
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	607.068
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	598.720
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	561.958
POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2019 5,5	536.237
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	231.820
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	706.569
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	1.240.535
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	919.649
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	719.280
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	703.451
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	530.469
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	520.075
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	515.264
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	408.371
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	331.786
TOTALE	19.533.395

d) Titoli di debito quotati

€ 1.179.050

Al 31/12/2014 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 1.179.050 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
CREDIT SUISSE LONDON 31/01/2022 1,375	115.217
MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	108.210
CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125	104.398
BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	101.963
2I RETE GAS SPA 16/07/2024 3	154.083
2I RETE GAS SPA 16/07/2019 1,75	103.440
UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375	103.185
CITYCON TREASURY BV 01/10/2024 2,5	102.961
DEUTSCHE BANK AG 08/09/2021 1,25	102.422
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	102.104
CIE FINANCEMENT FONCIER 21/08/2015 2,25	81.067
TOTALE	1.179.050

h) Quote di O.I.C.R

€ 13.213.322

La voce si compone nel modo seguente:

Denominazione	Valore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 29	7.649.162
PIONEER INSTITUTIONAL 28	5.564.160
TOTALE	13.213.322

l) Ratei e risconti attivi

€ 279.890

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2014 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	7.649.162	21,55
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	5.564.160	15,67
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.122.234	5,98
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.058.214	5,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.698.748	4,79
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.514.604	4,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.240.535	3,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.220.480	3,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.109.955	3,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	919.649	2,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	719.280	2,03
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	706.569	1,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	703.451	1,98
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	677.908	1,91
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	607.068	1,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	598.720	1,69
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	561.958	1,58
POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2019 5,5	PL0000105441	I.G - TStato Org.Int Q UE	536.237	1,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	530.469	1,49
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	520.075	1,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	515.264	1,45
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	408.371	1,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	331.786	0,93
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	231.820	0,65
ZI RETE GAS SPA 16/07/2024 3	XS1088274672	I.G - TDebito Q IT	154.083	0,43
CREDIT SUISSE LONDON 31/01/2022 1,375	XS1115479559	I.G - TDebito Q OCSE	115.217	0,32
MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	XS1028941117	I.G - TDebito Q OCSE	108.210	0,30
CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125	XS1107727007	I.G - TDebito Q OCSE	104.398	0,29
ZI RETE GAS SPA 16/07/2019 1,75	XS1088274169	I.G - TDebito Q IT	103.440	0,29
UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375	XS1121177338	I.G - TDebito Q UE	103.185	0,29
CITYCON TREASURY BV 01/10/2024 2,5	XS1114434167	I.G - TDebito Q UE	102.961	0,29
DEUTSCHE BANK AG 08/09/2021 1,25	DE000DB7XJB9	I.G - TDebito Q UE	102.422	0,29
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	102.104	0,29
BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	XS1107731702	I.G - TDebito Q OCSE	101.963	0,29
CIE FINANCEMENT FONCIER 21/08/2015 2,25	FR0011201995	I.G - TDebito Q UE	81.067	0,23
Totale			33.925.767	95,56

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte in contratti derivati.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono in essere le seguenti posizioni a copertura del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	230.000	1,20235	-191.292
Totale				-191.292

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.888.881	12.937.945	706.569	19.533.395
Titoli di Debito quotati	257.523	491.740	429.787	1.179.050
Quote di OICR	-	13.213.322	-	13.213.322
Depositi bancari	1.218.682	-	-	1.218.682
Totale	7.365.086	26.643.007	1.136.356	35.144.449

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	14.110.141	1.179.050	13.213.322	909.194	29.411.707
USD	706.569	-	-	17.682	724.251
GBP	4.180.448	-	-	260.279	4.440.727
CHF	-	-	-	11.539	11.539
SEK	-	-	-	7.465	7.465
DKK	-	-	-	1.215	1.215
NOK	-	-	-	1.605	1.605
Altre valute	536.237	-	-	9.703	545.940
Totale	19.533.395	1.179.050	13.213.322	1.218.682	35.144.449

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	35.144.449
Ratei e risconti attivi	279.890
Totale investimenti in gestione	35.424.339

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	6,501	7,810	16,778
Titoli di Debito quotati	6,683	5,659	8,461

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-10.287.457	7.760.429	-2.527.028	18.047.886
Titoli di Debito quotati	-1.133.598	-	-1.133.598	1.133.598
Quote di OICR	-993.400	-	-993.400	993.400
Totale	-12.414.455	7.760.429	-4.654.026	20.174.884

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2014 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

N.pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	4060	EUR	7.649.162
2	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	4500	EUR	5.564.160
TOTALE					13.213.322

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 74.402

a) Cassa e depositi bancari

€ 74.382

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 3" del saldo al 31/12/2014 dei seguenti conti correnti, pari ad € 74.382, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	43.030
CC0015004300	C/spese	29.961
CC0015004200	C/raccolta	1.391
Totale		74.382

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 20

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 3" del credito verso INAIL per € 20.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 56.273

a) – Debiti della gestione previdenziale

€ 56.273

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	29.559
Erario ritenute su redditi da capitale	25.385
Contributi da riconciliare	1.329
Totale	56.273

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 15.911

d) – Altre passività della gestione finanziaria

€ 15.508

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti per commissione di gestione	15.508
Totale	15.508

e) – Debiti su operazioni forward/future

€ 403

La voce si riferisce a debiti su forward su cambi in essere a fine esercizio.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 30.045

b) – Altre passività della gestione amministrativa

€ 30.045

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 3 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Fatture da ricevere	17.993
Fornitori	5.996
Debiti verso Azienda	2.447
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.823
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.601
Erario addizionale regionale	74
Altri debiti	60
Erario addizionale comunale	35
Debiti verso INAIL	12
Debiti verso Gestori	4
Totale	30.045

Debiti per fatture da ricevere

Personale in distacco IV trim. 2014	12.118
Compenso 2014 Scoconi	1.963
Commissioni ICBPI per gestione patrimonio II sem 2014 sezione II	1.615
Commissioni ICBPI per custodia e amm.ne titoli 2014 sezione II	671
Compenso 2014 Cacciamani	498
Compenso 2014 Borgacci	443
Compenso 2014 Albonetti	428
Compensi attuariali 2014	257
Totale	17.993

Debiti verso fornitori

PREVINET S.P.A.	5.982
MAZZARINI MARCO	11
GIGLI EMANUELE	3
Totale	5.996

50 – Debiti d'imposta**€ 451.582**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 3".
L'importo è stato regolarmente versato alla scadenza di legge.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 34.944.930**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2014.

CONTI D'ORDINE

Sono presenti valute da regolare per € -191.292, il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 3"

10 – Saldo della gestione previdenziale € 3.413.133

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni € 4.838.606

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.760.574
Contributi	2.077.410
Contributi per ristoro posizioni	346
Trasferimenti in ingresso	276
Totale	4.838.606

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 2.077.410.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
764.939	350.248	962.223

b) Anticipazioni € -733.100

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti € -692.373

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

Riscatto per conversione comparto	582.042
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	59.507
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	50.824
Totale	692.373

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € -3.983.946

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	649.425	1.814.148
Titoli di Debito quotati	9.976	44.898
Titoli di Capitale quotati	2.482	-
Quote di OICR	-	1.487.787
Depositi bancari	2.649	1.160
Risultato della gestione cambi	-	-28.324
Altri costi	-	-255
Totale	664.532	3.319.414

Gli "Altri costi" si riferiscono prevalentemente a bolli e spese.

40 – Oneri di gestione € -57.148

a) Società di gestione € -57.148

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -23.220

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2014 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative € -33.539

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

Compensi altri sindaci	4.260
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	4.236
Compensi altri consiglieri	3.903
Compensi Presidente Collegio Sindacale	3.582
Contributo INPS amministratori	1.167
Rimborsi spese altri consiglieri	1.097
Rimborso spese delegati	447
Contributo INPS sindaci	249
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	212
Rimborsi spese altri sindaci	124
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	82
Totale spese per Organi Sociali	19.359

Spese per servizi

Spese consulenza	5.773
Controllo interno	3.812
Totale spese per servizi	9.585

Spese generali varie

Spese per funzione finanza	1.839
Contributo annuale Covip	1.055
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	379
Bolli e Postali	373
Vidimazioni e certificazioni	284
Spese varie	253
Spese per stampa ed invio certificati	196
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	176
Servizi vari	25
Spese di rappresentanza	15
Totale spese generali varie	4.595

d) Spese per il personale**€ -54.431**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	49.337
Compenso collaboratori	4.044
Contributo INPS collaboratori	593
Rimborso spese Responsabile del Fondo	289
Rimborsi spese collaboratori	124
INAIL	44
Totale spese generali varie	54.431

g) Oneri e proventi diversi**€ 111.190**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Altri ricavi e proventi	115.261
Sopravvenienze attive	331
Interessi attivi conto spese	56
Totale	115.648

Oneri

Oneri bancari	-4.416
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-33
Sopravvenienze passive	-9
Totale	-4.458

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 3.

80 – Imposta sostitutiva**€ -451.582**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

3.5 Comparto Linea 4

3.5.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	16.025.111	14.704.193
20-a) Depositi bancari	89.097	2.667.717
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.106.152	4.743.997
20-d) Titoli di debito quotati	-	415.078
20-e) Titoli di capitale quotati	9.762.203	6.700.386
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	59.157	44.983
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	8.502	19.166
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	112.866
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	47.449	58.761
40-a) Cassa e depositi bancari	47.438	58.761
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	11	-
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	16.072.560	14.762.954

3.5.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	31.085	65.336
10-a) Debiti della gestione previdenziale	31.085	65.336
20 Passivita' della gestione finanziaria	14.174	10.237
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	5.143	10.237
20-e) Debiti su operazioni forward / future	9.031	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	16.364	21.088
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	16.364	21.088
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	156.053	226.171
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	217.676	322.832
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	15.854.884	14.440.122
CONTI D'ORDINE		
Contratti futures	-	2.248.334
Controparte c/contratti futures	-	-2.248.334
Valute da regolare	-384.282	-
Controparte per valute da regolare	384.282	-

3.5.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	213.831	632.696
10-a) Contributi per le prestazioni	1.790.270	1.625.871
10-b) Anticipazioni	-268.476	-427.765
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.268.138	-511.084
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-39.825	-32.125
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-22.201
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.376.929	2.076.527
30-a) Dividendi e interessi	409.979	252.565
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	966.950	1.823.962
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	-19.945	-20.426
40-a) Societa' di gestione	-19.945	-20.426
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.356.984	2.056.101
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-12.646	-12.498
60-c) Spese generali ed amministrative	-18.266	-23.449
60-d) Spese per il personale	-29.645	-34.726
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	60.557	70.673
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.570.815	2.688.797
80 Imposta sostitutiva	-156.053	-226.171
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.414.762	2.462.626

3.5.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 4”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2014	928.914,922		14.440.122
a) Quote emesse	111.017,593	1.790.270	
b) Quote annullate	98.125,663	-1.576.439	
c) Variazione del valore quota	-	1.200.931	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		1.414.762
Quote in essere alla fine dell'esercizio	941.806,852		15.854.884

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 15,545.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 16,835.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 213.831. L'aumento del valore delle quote di € 1.200.931 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 4”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 16.025.111

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 4 sono affidate alla società Duemme Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2014 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Duemme Sgr S.p.A.	16.010.937

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	16.010.937
Debiti per commissioni gestione	5.143
Debiti per operazioni da regolare – su forward pending	9.031
Saldo voce 20 “Investimenti in gestione”	16.025.111

a) Depositi bancari

€ 89.097

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 6.106.152

Al 31/12/2014 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 6.106.152 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	604.567
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	296.210
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	253.309
UK TSY 8% 2015 07/12/2015 8	216.802
UK TSY 4% 2016 07/09/2016 4	193.887
UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2	184.738
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2016 ,25	184.034
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	180.517
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	167.888
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	143.439
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	141.603
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	141.158
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2016 0	131.092
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2024 1,5	126.463
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	121.809
UK TSY 2 3/4% 2015 22/01/2015 2,75	117.419
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2017 ,5	115.408
BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	113.776
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	367.663
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	354.498
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	338.609
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	316.783
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	230.479
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	203.320
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	183.133
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	181.159
Altri	496.389
TOTALE	6.106.152

d) Titoli di capitale quotati

€ 9.762.203

Al 31/12/2014 i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 9.762.203 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
SIEMENS AG-REG	132.469
ASTRAZENECA PLC	131.080
RIO TINTO PLC	112.029
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	110.168
SCHNEIDER ELECTRIC SE	105.461
BT GROUP PLC	105.118
TOTAL SA	104.642
MICROSOFT CORP	347.324
NESTLE SA-REG	213.811
INTEL CORP	200.307
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	198.213
PEPSICO INC	187.706
CISCO SYSTEMS INC	175.963
NOVARTIS AG-REG	162.910
3M CO	146.388
ABBVIE INC	145.801
UNITEDHEALTH GROUP INC	142.940
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	140.473
CITIGROUP INC	132.050
MEDTRONIC INC	130.253
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	125.331

Denominazione	Valore Euro
CAMPBELL SOUP CO	112.541
AMGEN INC	100.967
DOW CHEMICAL CO/THE	99.961
Altri	6.198.297
TOTALE	9.762.203

I) Ratei e risconti attivi

€ 59.157

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2014 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 8.502

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare	8.502
Totale	8.502

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	604.567	3,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	296.210	1,84
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	253.309	1,58
UK TSY 8% 2015 07/12/2015 8	GB0008881541	I.G - TStato Org.Int Q UE	216.802	1,35
UK TSY 4% 2016 07/09/2016 4	GB00B0V3WX43	I.G - TStato Org.Int Q UE	193.887	1,21
UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2	GB00B3QCG246	I.G - TStato Org.Int Q UE	184.738	1,15
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2016 ,25	FR0011857218	I.G - TStato Org.Int Q UE	184.034	1,15
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	180.517	1,12
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	167.888	1,04
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	143.439	0,89
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	FR0119105809	I.G - TStato Org.Int Q UE	141.603	0,88
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	I.G - TStato Org.Int Q UE	141.158	0,88
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2016 0	NL0010364139	I.G - TStato Org.Int Q UE	131.092	0,82
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2024 1,5	DE0001102358	I.G - TStato Org.Int Q UE	126.463	0,79
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	121.809	0,76
UK TSY 2 3/4% 2015 22/01/2015 2,75	GB00B4LFRZ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	117.419	0,73
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2017 ,5	NL0010661930	I.G - TStato Org.Int Q UE	115.408	0,72
BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	BE0000319286	I.G - TStato Org.Int Q UE	113.776	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	367.663	2,29
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	I.G - TStato Org.Int Q IT	354.498	2,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	338.609	2,11
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	316.783	1,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	230.479	1,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	203.320	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	183.133	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	181.159	1,13
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	132.469	0,82
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	131.080	0,82
RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	112.029	0,70
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	110.168	0,69
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	105.461	0,66
BT GROUP PLC	GB0030913577	I.G - TCapitale Q UE	105.118	0,65

TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	104.642	0,65
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	347.324	2,16
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	213.811	1,33
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	200.307	1,25
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	198.213	1,23
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	187.706	1,17
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	175.963	1,09
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	162.910	1,01
3M CO	US88579Y1010	I.G - TCapitale Q OCSE	146.388	0,91
ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	145.801	0,91
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	142.940	0,89
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	US9113121068	I.G - TCapitale Q OCSE	140.473	0,87
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	132.050	0,82
MEDTRONIC INC	US5850551061	I.G - TCapitale Q OCSE	130.253	0,81
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	I.G - TCapitale Q OCSE	125.331	0,78
CAMPBELL SOUP CO	US1344291091	I.G - TCapitale Q OCSE	112.541	0,70
AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	100.967	0,63
DOW CHEMICAL CO/THE	US2605431038	I.G - TCapitale Q OCSE	99.961	0,62
Altri			6.694.686	41,65
TOTALE			15.868.355	98,75

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate alla data di chiusura del 31/12/2014.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
BANCO BILBAO VIZCAYA AR-RTS 22/12/2014	ES0613211996	29/12/2014	02/01/2015	5.777	EUR	462

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono in essere le seguenti posizioni a copertura del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	465.000	1,21005	-384.282
Totale				-384.282

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	2.175.644	3.930.508	-	-	6.106.152
Titoli di Capitale quotati	220.142	3.995.096	5.310.392	236.573	9.762.203
Depositi bancari	89.097	-	-	-	89.097
Totale	2.484.883	7.925.604	5.310.392	236.573	15.957.452

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale	Depositi bancari	Totale
EUR	5.162.164	2.629.709	46.513	7.838.386
USD	-	3.775.460	9.600	3.785.060
JPY	-	259.400	1.853	261.253
GBP	801.218	1.277.425	4.861	2.083.504
CHF	-	855.536	1.134	856.670
SEK	57.981	176.979	3.220	238.180
DKK	84.789	92.245	11.253	188.287
NOK	-	-	1.326	1.326
CAD	-	340.470	1.836	342.306
AUD	-	354.979	6.457	361.436
HKD	-	-	1.044	1.044
Totale	6.106.152	9.762.203	89.097	15.957.452

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	15.957.452
Ratei e risconti attivi	59.157
Altre attività della gestione finanziaria	8.502
Totale investimenti in gestione	16.025.111

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,535	1,852
Titoli di Debito quotati	-	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-11.786.689	10.216.370	-1.570.319	22.003.059
Titoli di Debito quotati	-	318.921	318.921	318.921
Titoli di Capitale quotati	-20.577.455	18.598.549	-1.978.906	39.176.004
Totale	-32.364.144	29.133.840	-3.230.304	61.497.984

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	22.003.059	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	318.921	0,000
Titoli di Capitale quotati	10.345	9.394	19.739	39.176.004	0,050
Totale	10.345	9.394	19.739	61.497.984	0,032

Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2014 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

N.pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	18465	EUR	44.722
TOTALE					44.722

40 – Attività della gestione amministrativa € 47.449

a) Cassa e depositi bancari € 47.449

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 4" del saldo al 31/12/2014 dei seguenti conti correnti, pari ad € 47.438, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	30.363
CC0015004300	C/spese	16.317
CC0015004200	C/raccolta	758
Totale		47.438

d) Altre attività della gestione amministrativa € 11

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 4" del credito verso INAIL per € 20.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 31.085

a) – Debiti della gestione previdenziale € 31.085

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	16.536
Erario ritenute su redditi da capitale	13.825
Contributi da riconciliare	724
Totale	31.085

20 – Passività della gestione finanziaria**€ 14.174****d) – Altre passività della gestione finanziaria****€ 5.143**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti per commissione di gestione	5.143
Totale	5.143

e)–Debiti su operazioni forward/future**€ 9.031**

La voce si riferisce a debiti su forward su cambi in essere a fine esercizio.

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 16.364****b) – Altre passività della gestione amministrativa****€ 16.364**

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 4 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Fatture da ricevere	9.800
Fornitori	3.265
Debiti verso Azienda	1.333
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	993
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	872
Erario addizionale regionale	40
Altri debiti	33
Erario addizionale comunale	19
Debiti verso INAIL	7
Debiti verso Gestori	2
Totale	16.364

Debiti per fatture da ricevere

Personale in distacco IV trim. 2014	6.600
Compenso 2014 Scoconi	1.069
Commissioni ICBPI per gestione patrimonio II sem 2014 sezione II	879
Commissioni ICBPI per custodia e amm.ne titoli 2014 sezione II	366
Compenso 2014 Cacciamani	271
Compenso 2014 Borgacci	241
Compenso 2014 Albonetti	234
Compensi attuariali 2014	140
Totale	9.800

Debiti verso fornitori

PREVINET S.P.A.	3.258
MAZZARINI MARCO	6
GIGLI EMANUELE	1
Totale	3.265

50 – Debiti d’imposta**€ 156.053**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell’esercizio sulla “LINEA 4”.
L’importo è stato regolarmente versato alla scadenza di legge.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 15.854.884**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2014.

CONTI D’ORDINE

Sono presenti valute da regolare per € -384.282 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 4"

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 213.831

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.790.270

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.160.937
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	628.358
Trasferimenti in ingresso	975
Totale	1.790.270

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 1.160.937.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
419.774	168.010	573.153

b) Anticipazioni

€ -268.476

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.268.138

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

Riscatto per conversione comparto	1.153.245
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	114.893
Totale	1.268.138

e) Erogazioni in forma capitale

€ -39.825

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -1.376.929

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	152.890	-19.412
Titoli di Debito quotati	1.385	-179
Titoli di Capitale quotati	253.721	1.139.821
Depositi bancari	1.983	-12.207
Futures	-	-61.593
Risultato della gestione cambi	-	-40.423
Commissioni di negoziazione	-	-19.739
Altri costi	-	-19.740
Altri ricavi	-	422
Totale	409.979	966.950

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli e gli "Altri ricavi" si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione € -19.945

a) Società di gestione € -19.945

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -12.646

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2014 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative € -18.266

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

Compensi altri sindaci	2.320
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	2.307
Compensi altri consiglieri	2.126
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.950
Spese per funzione finanza	1.001
Contributo INPS amministratori	635
Rimborsi spese altri consiglieri	598
Rimborso spese delegati	243
Contributo INPS sindaci	136
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	115
Rimborsi spese altri sindaci	68
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	44
Totale spese per Organi Sociali	11.543

Spese per servizi

Spese consulenza	3.144
Controllo interno	2.076
Totale spese per servizi	5.220

Spese generali varie

Contributo annuale Covip	575
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	207
Bolli e Postali	203
Vidimazioni e certificazioni	155
Spese varie	138
Spese per stampa ed invio certificati	107
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	96
Servizi vari	14
Spese di rappresentanza	8
Totale spese generali varie	1.503

d) Spese per il personale**€ -29.645**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	26.870
Compenso collaboratori	2.203
Contributo INPS collaboratori	323
Rimborso spese Responsabile del Fondo	157
Rimborsi spese collaboratori	68
INAIL	24
Totale spese generali varie	29.645

g) Oneri e proventi diversi**€ 60.557**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Altri ricavi e proventi	62.774
Sopravvenienze attive	181
Interessi attivi conto ordinario	30
Totale	62.985

Oneri

Oneri bancari	-2.405
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-18
Sopravvenienze passive	-5
Totale	-2.428

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 4.

80 – Imposta sostitutiva**€ -156.053**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

3.6 Comparto Linea 5 Allianz RAS

3.6.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	17.229.194	15.213.815
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	17.229.194	15.213.815
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	390.378	411.332
40-a) Cassa e depositi bancari	58.308	321.325
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	332.070	90.007
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	17.619.572	15.625.147

3.6.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	230.689	301.676
10-a) Debiti della gestione previdenziale	230.689	301.676
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	15.773	14.558
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	15.773	14.558
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	143.916	95.098
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	390.378	411.332
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	17.229.194	15.213.815
CONTI D'ORDINE	-	-

3.6.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	1.633.623	815.411
10-a) Contributi per le prestazioni	3.474.564	1.855.189
10-b) Anticipazioni	-660.654	-192.035
10-c) Trasferimenti e riscatti	-802.964	-294.578
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-52.499
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-360.519	-486.257
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-15.330
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-17.380	-
10-i) Altre entrate previdenziali	576	921
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	455.739	468.600
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	455.739	468.600
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	455.739	468.600
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-9.220	-8.630
60-c) Spese generali ed amministrative	-10.295	-13.080
60-d) Spese per il personale	-21.615	-23.978
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	41.130	45.688
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.089.362	1.284.011
80 Imposta sostitutiva	-73.983	-51.546
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.015.379	1.232.465

3.6.3 Nota Integrativa – Comparto “Linea 5 Allianz RAS”

3.6.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 5 Allianz RAS”

Attività

20 – Investimenti in gestione € 17.229.194

o) Investimenti in gestione Assicurativa € 17.229.194

La voce considera i crediti che il Fondo Pensione vanta nei confronti del Soggetto Gestore per il valore corrente maturato degli investimenti operati dalla “RAS.”.

40 – Attività della gestione amministrativa € 390.378

a) Cassa e depositi bancari € 58.308

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla “LINEA 5 Allianz RAS” del saldo al 31/12/2013 dei seguenti conti correnti, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2014
CC0015004300	C/spese	15.765
CC0015004500	C/rimborsi	42.543
Totale		58.308

d) Altre attività della gestione amministrativa € 332.070

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della “LINEA 5 Allianz RAS”, per € 134.576 da un credito verso enti gestori per imposta sostitutiva, per € 197.486 da un credito verso enti gestori per richiesta disinvestimenti e per € 8 da crediti verso INAIL.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 230.689

a) – Debiti della gestione previdenziale € 203.689

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	166.320
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	54.289
Erario ritenute su redditi da capitale	10.080
Totale	230.689

40 – Passività della gestione amministrativa € 15.773

b) – Altre passività della gestione amministrativa € 15.773

La voce contiene la quota parte di competenza della “Linea 5 Allianz RAS” delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Fatture da ricevere	6.236
Debiti verso Azienda	5.747
Fornitori	2.381
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	724
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	636
Erario addizionale regionale	29
Erario addizionale comunale	14
Debiti verso INAIL	5
Debiti verso Gestori	1
Totale	15.773

Debiti per fatture da ricevere

Personale in distacco IV trim 2014	4.811
Compenso 2014 Scoconi	780
Compenso 2014 Albonetti	170
Compenso 2014 Cacciamani	197
Compenso 2014 Borgacci	176
Compensi attuariali 2014	102
Totale	6.236

Debiti verso fornitori

PREVINET	2.376
GIGLI EMANUELE	1
MAZZARINI MARCO	4
Totale	2.381

50 – Debiti di imposta

€ 143.916

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2014 per € 64.144, il debito per imposta sostitutiva relativa agli uscite per € 9.340 che saranno regolarmente versati a febbraio 2015, e il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2015 per € 70.432.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 17.229.194

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2014.

3.6.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Linea 5 Allianz RAS"

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.633.623

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni € 3.474.564

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	639.407
Trasferimenti in ingresso	118
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.835.039
Totale	3.474.564

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 639.407.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
247.033	117.910	274.464

b) Anticipazioni € -660.654

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti € -802.964

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

Riscatto per conversione comparto	582.737
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	138.614
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	81.613
Totale	802.964

e) Erogazioni in forma di capitale € -360.519

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

h) Altre uscite previdenziali € -17.380

La voce si riferisce al ricalcolo dell'imposta sostitutiva da parte della compagnia relativa all'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali € 576

La voce si riferisce alla rivalutazione dell'anno relativa a posizioni liquidate.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 455.739

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 455.739

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -9.220

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2014 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative

€ -10.295

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	1.506
Compensi altri sindaci	1.324
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.219
Gettoni presenza altri consiglieri	947
Compensi altri consiglieri	602
Contributo INPS amministratori	463
Rimborsi spese altri consiglieri	436
Gettoni presenza altri sindaci	367
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	204
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	177
Rimborso spese delegati	177
Contributo INPS sindaci	99
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	84
Rimborsi spese altri sindaci	49
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	32
Totale spese per Organi Sociali	7.686

Spese per servizi

Controllo interno	1.514
Totale spese per servizi	1.514

Spese generali varie

Contributo annuale Covip	419
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	151
Bolli e Postali	148
Vidimazioni e certificazioni	113
Spese varie	100
Spese per stampa ed invio certificati	78
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	70
Servizi vari	10
Spese di rappresentanza	6
Totale spese generali varie	1.095

d) Spese per il personale

€ -21.615

La voce è relativa al costo per il personale distaccato dalla Banca presso il Fondo.

g) Oneri e proventi diversi**€ 41.130**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Altri ricavi e proventi	40.993
Sopravvenienze attive	132
Interessi attivi conto spese	22
Totale	41.147

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

Oneri

Sopravvenienze passive	-4
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-13
Totale	-17

80 – Imposta sostitutiva**€ -73.983**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio relativa agli uscite per € 3.551 e, per € 70.432, dall'accantonamento dell'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2015 calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

3.7 Comparto Linea 5 UnipolSai

3.7.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	7.225.220	6.628.034
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	7.225.220	6.628.034
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	89.046	133.853
40-a) Cassa e depositi bancari	23.951	53.045
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	65.095	80.808
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.314.266	6.761.887

3.7.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	14.493	76.700
10-a) Debiti della gestione previdenziale	14.493	76.700
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	14.326	14.128
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	14.326	14.128
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	60.227	43.025
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	89.046	133.853
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	7.225.220	6.628.034
CONTI D'ORDINE		

3.7.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	401.491	329.621
10-a) Contributi per le prestazioni	596.315	705.309
10-b) Anticipazioni	-67.045	-193.453
10-c) Trasferimenti e riscatti	-106.677	-147.835
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.388	-10.254
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-14.877
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-6.741	-9.269
10-i) Altre entrate previdenziali	27	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	227.280	200.012
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	227.280	200.012
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	227.280	200.012
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-8.375	-8.375
60-c) Spese generali ed amministrative	-9.351	-12.693
60-d) Spese per il personale	-19.631	-23.269
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	37.357	44.337
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	628.771	529.633
80 Imposta sostitutiva	-31.585	-22.157
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	597.186	507.476

3.7.3 Nota Integrativa – Comparto “Linea 5 UnipolSai”

3.7.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 5 UnipolSai”

Attività

20 – Investimenti in gestione € 7.225.220

o) Investimenti in gestione Assicurativa € 7.225.220

La voce considera i crediti che il Fondo Pensione vanta nei confronti del Soggetto Gestore per il valore corrente maturato degli investimenti operati dalla “UnipolSai Assicurazioni S.p.A.”.

40 – Attività della gestione amministrativa € 89.046

a) Cassa e depositi bancari € 23.951

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla “LINEA 5 UnipolSai” del saldo al 31/12/2014 dei seguenti conti correnti, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2014
CC0015004300	C/spese	14.319
CC0015004500	C/rimborsi	9.632
Totale		23.951

d) Altre attività della gestione amministrativa € 65.095

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della “LINEA 5 UnipolSai”, per € 65.088 da un credito verso enti gestori e per € 7 da un credito verso INAIL.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 14.493

a) – Debiti della gestione previdenziale € 14.493

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Erario ritenute su redditi da capitale	9.155
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	5.338
Totale	14.493

40 – Passività della gestione amministrativa € 14.326

b) – Altre passività della gestione amministrativa € 14.326

La voce contiene la quota parte di competenza della “Linea 5 UnipolSai” delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Fatture da ricevere	5.665
Debiti verso Azienda	5.220
Fornitori	2.162
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	657
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	577
Erario addizionale regionale	27
Erario addizionale comunale	13
Debiti verso INAIL	4
Debiti verso Gestori	1
Totale	14.326

Debiti per fatture da ricevere

Personale in distacco IV trim 2014	4.370
Compenso 2014 Scoponi	708
Compenso 2014 Albonetti	154
Compenso 2014 Cacciamani	180
Compenso 2014 Borgacci	160
Compensi attuariali 2014	93
Totale	5.665

Debiti verso fornitori

PREVINET S.p.A.	2.158
MAZZARINI MARCO	4
Totale	2.162

50 – Debiti di imposta**€ 60.227**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2014 per € 28.311, il debito per imposta sostitutiva relativa agli uscite per € 605 che saranno regolarmente versati a febbraio 2014 , e il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2015 per € 31.311.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 7.225.220**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2014.

3.7.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Linea 5 UnipolSai"

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 401.491**

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni **€ 596.315**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	568.071
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	28.244
Totale	596.315

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 568.071

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
113.088	68.844	386.139

b) Anticipazioni **€ -67.045**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -106.677**

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

Riscatto per conversione comparto	100.172
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	6.505
Totale	106.677

e) Erogazioni in forma capitale **€ -14.388**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

h) Altre uscite previdenziali **€ -6.741**

La voce si riferisce al ricalcolo dell'imposta sostitutiva da parte della compagnia relativa all'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 27**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 227.280**

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie **€ 227.280**

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -8.375

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2014 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative

€ -9.351

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	1.367
Compensi altri sindaci	1.203
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.107
Gettoni presenza altri consiglieri	861
Compensi altri consiglieri	547
Contributo INPS amministratori	421
Rimborsi spese altri consiglieri	396
Gettoni presenza altri sindaci	333
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	185
Rimborso spese delegati	161
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	160
Contributo INPS sindaci	90
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	76
Rimborsi spese altri sindaci	45
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	29
Totale spese per Organi Sociali	6.981

Spese per servizi

Controllo interno	1.375
Totale spese per servizi	1.375

Spese generali varie

Contributo annuale Covip	381
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	137
Bolli e Postali	135
Vidimazioni e certificazioni	102
Spese varie	91
Spese per stampa ed invio certificati	71
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	63
Servizi vari	9
Spese di rappresentanza	6
Totale spese generali varie	995

d) Spese per il personale

€ -19.631

La voce è relativa al costo per il personale distaccato dalla Banca presso il Fondo.

g) Oneri e proventi diversi**€ 37.357**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Altri ricavi e proventi	37.232
Sopravvenienze attive	120
Interessi attivi conto spese	20
Totale	37.372

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

Oneri

Sopravvenienze passive	-3
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-12
Totale	-15

80 – Imposta sostitutiva**€ -31.585**

La voce è costituita, per € 274, dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio relativa agli uscite e, per € 31.311, dall'accantonamento dell'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2015 calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Il Presidente
(Paolo Papalini)

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA BANCA POPOLARE DI ANCONA E DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

Sede: Via Don A. Battistoni n. 4 – 60035 Jesi (AN)

C.F. 91019810422 – Iscritto al n. 92 del Registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione –

Iscritto al n. 1639 dell'Albo COVIP – Fondi Pensione Preesistenti –

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

PARTE PRIMA

Revisione Legale dei Conti e Giudizio sul Bilancio

Relazione del Collegio dei Revisori ex art. 14, comma I, lettera a), del D.Lgs. n. 39/2010

Signori Soci, Signori Delegati,

come previsto dall'art. 14, comma I, lettera a), del D.Lgs. n. 39/2010 di seguito si esprime il giudizio sul Bilancio d'esercizio.

A) Introduzione

Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione legale dei conti.

B) Portata della Revisione

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione legale è stato svolto in modo coerente con la dimensione del Fondo e con il suo assetto organizzativo; il nostro esame è stato condotto anche sulla base delle norme della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) che dispongono in materia.

Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori.

Il bilancio dell'esercizio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione. Tale complesso di documenti è stato redatto in conformità alle istruzioni contenute nella Deliberazione del 17 giugno 1998 (G.U. 14 luglio 1998 n. 162, suppl. ord. n. 122) e del 16 gennaio 2002 (G.U. 09 febbraio 2002 n. 34) emanate dalla COVIP in relazione ai criteri di formazione del bilancio dei Fondi Pensione, nonché , per quanto non espressamente previsto e/o derogato dalle norme speciali, in conformità alle disposizioni di cui all'art. 2426 e seguenti del Codice Civile.

Il Fondo, istituito in forma di associazione riconosciuta, risulta iscritto dal 01 ottobre 2009 al Registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione, tenuto a cura della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, ai sensi dell'art. 4, comma 1, lett. b) del D.lgs. N. 252/2005, con il n. 92.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Lo stato patrimoniale e il conto economico presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente.

Per il giudizio sul bilancio dell'esercizio precedente si fa riferimento alla relazione emessa in data 10.04.2014 dal precedente Collegio dei Revisori.

C) Giudizio sul Bilancio

A nostro giudizio, il bilancio nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico del Fondo Pensione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio.

D) Giudizio sulla coerenza della Relazione sulla Gestione

La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli Amministratori del Fondo. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 14, comma II, lett. e), del D.Lgs. n. 39/2010. A tal fine abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 001 emanato dal consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob.

A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il personale della Banca Popolare di Ancona e delle società controllate alla data del 31/12/2014.

PARTE SECONDA
Attività di vigilanza
Relazione Annuale all'Assemblea
ex art. 2429, II comma, del Codice Civile

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio dei Revisori (unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione), evidenzia un risultato positivo di Euro 16.769.687, e si riassume nei seguenti valori.

ATTIVITÀ	31.12.2014	31.12.2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	182.423.760	164.942.694
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	970.308	1.274.897
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	183.394.068	166.217.591
PASSIVITÀ	31.12.2014	31.12.2013
10 Passività della gestione previdenziale	720.686	1.124.889
20 Passività della gestione finanziaria	103.931	65.884
30 Garanzie di risultato sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	157.554	193.630
50 Debiti di imposta	1.695.554	886.532
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	2.677.725	2.270.935
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	180.716.343	163.946.656
Conti d'ordine	31.12.2014	31.12.2013
Contratti futures	2.056.063	4.072.222
Controparte c/contratti futures	-2.056.063	-4.072.222
Valute da regolare	-2.650.183	-2.375.630
Controparte per valute da regolare	2.650.183	2.375.630

	31.12.2014	31.12.2013
10 Saldo gestione previdenziale	3.985.572	2.449.822
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.590.347	7.840.675
40 Oneri di gestione	-209.253	- 219.417
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	14.381.094	7.621.258
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	18.366.666	10.071.080
80 Imposta sostitutiva	-1.596.979	-822.112
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	16.769.687	9.248.968

Il Collegio fa presente di essere stato nominato dall'Assemblea dei Rappresentanti tenutasi il giorno 11 settembre 2014 e di aver tenuto la prima riunione per la nomina del Presidente in data 29 settembre 2014. Nel corso della frazione di esercizio successiva alla nomina abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Vigilanza

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. Relativamente all'attività di vigilanza svolta a partire dalla data di entrata in funzione di questo Collegio si ritiene di segnalare quanto di seguito indicato:

- abbiamo preso visione dei verbali delle verifiche del precedente Collegio relative all'esercizio 2014, che non evidenziavano rilievi;
- abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed abbiamo effettuato i prescritti controlli periodici;
- sono stati seguiti con particolare attenzione gli esiti dei controlli e del monitoraggio costante espletati nell'ambito delle attività di controllo interno e di controllo finanziario affidate in outsourcing alla società Bruni, Marino & C. Srl; tali esiti sono illustrati nei rapporti periodici redatti da detta società e portati all'attenzione del Consiglio di Amministrazione;
- nel corso dell'esercizio, così come indicato nella Relazione degli Amministratori sulla gestione, è pervenuto da parte degli iscritti un solo reclamo, concernente il mancato accoglimento della richiesta, presentata al Fondo da un iscritto, di rimborso di un credito d'imposta maturato nel periodo ante 31/12/2000, non compensato in fase di liquidazione della posizione; tale reclamo, correttamente, non è

- stato accolto in quanto il Fondo non poteva operare la compensazione, ma il credito doveva essere recuperato dall'iscritto attraverso domanda di rimborso da presentare all'Agenzia delle Entrate;
- nell'ultimo trimestre dell'anno sono state prese in esame le attività poste in essere dal Fondo per dare attuazione agli adempimenti previsti dal Regolamento UE/EMIR n. 648/2012 *"..sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni"*, riscontrando che il Fondo ha provveduto tempestivamente a dotarsi del codice LEI (Legal Entity Identifier) ed a conferire delega ai Gestori finanziari per la segnalazione delle operazioni in derivati con le modalità ed ai soggetti previsti nel Regolamento;
 - sono state inoltre prese in esame le ricadute sul Fondo del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 07/12/2012 n. 259, avente ad oggetto il *"Regolamento recante attuazione dell'articolo 7 bis, comma 2, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, recante i principi per la determinazione dei mezzi patrimoniali di cui debbono dotarsi i fondi pensione che coprono rischi biometrici, che garantiscono un rendimento degli investimenti o un determinato livello di prestazione"*, alla luce delle indicazioni fornite da COVIP con circolare del 07/05/2014, prot. 2949; relativamente a quanto previsto in detta circolare si è preso atto del contenuto della comunicazione inviata dal Fondo a COVIP in data 12/06/2014;
 - la trasmissione della documentazione richiesta dalla COVIP per l'anno 2014 è risultata regolare;
 - la esecuzione degli adempimenti previsti dalla legge e/o richiesti dagli enti di vigilanza è risultata regolare;
 - la qualità e le modalità dei flussi informativi prodotti dai gestori dal 1° gennaio al 31 dicembre 2014 risultano complessivamente soddisfacenti; la società che esplica le funzioni di Controllo Interno e Controllo Finanziario effettua un costante monitoraggio degli stessi anche al fine di individuare e conseguire possibili miglioramenti;
 - la Tracking Error Volatility (T.E.V.), calcolata includendo nel campione 26 osservazioni, è risultata sia nel primo che nel secondo semestre dell'anno al di sotto del limite fissato nelle convenzioni;
 - è sempre attivo il monitoraggio sul rispetto del limite riguardante l'utilizzo della leva finanziaria;
 - non sono emerse, in genere, criticità o anomalie degne di nota.

Informazioni sull'attività e operazioni di maggior rilievo

Con la dovuta periodicità abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo Pensione e possiamo ragionevolmente affermare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

In aggiunta a quanto precede, per una migliore informativa e rimandando comunque alle informazioni della Relazione sulla Gestione, si riportano i seguenti fatti a nostro avviso meritevoli di particolare rilievo:

- a seguito della procedura di selezione condotta secondo le disposizioni normative e le indicazioni dell'Autorità di vigilanza nel corso del 2013, in data 29 gennaio 2014 il Fondo procedeva alla stipula delle convenzioni per la gestione, con decorrenza 1°febbraio 2014, delle risorse della Sezione I e delle quattro linee finanziarie della Sezione II, con le società che erano risultate aggiudicatrici e precisamente: con Duemme SGR SpA per la Sezione I e per la linea 1 della Sezione II, con Pioneer

Investment Management SGRpA per le linee 2 e 3 della Sezione II e con Eurizon Capital SGR SpA per la linea 4 di quest'ultima Sezione; in data 7 febbraio 2014, le convenzioni predette sono state inviate alla COVIP, corredate dal processo di selezione dei gestori;

- in esecuzione della deliberazione consiliare del 23 dicembre 2013, che, a seguito di regolare procedura di selezione, confermava all'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane l'incarico per l'attività di Banca Depositaria per il quinquennio 2014 – 2018, in data 15 gennaio 2014 veniva stipulata la relativa convenzione, anch'essa trasmessa alla COVIP;
- il 28 maggio 2014 veniva nominato il nuovo Responsabile del Fondo, nella persona del Dott. Adriano Fioretti, in sostituzione del precedente andato in quiescenza;
- in data 11 settembre 2014, l'Assemblea dei Rappresentanti, essendo scaduti sia il Consiglio di Amministrazione che il Collegio dei Revisori, provvedeva alla nomina degli otto Consiglieri e dei due Sindaci effettivi ed uno supplente di propria competenza, consentendo così, con le designazioni nel frattempo pervenute dalle Aziende, la ricostituzione degli organi predetti; nella seduta consiliare del 19 novembre 2014 veniva completata la verifica dei requisiti di onorabilità e professionalità dei componenti dei nuovi organi ed il verbale è stato regolarmente trasmesso, in data 25 novembre 2014, alla COVIP; a quest'ultima il 13 ottobre 2014 era già stato trasmesso il modulo excell "Composizione Organi";
- nel corso dell'esercizio il Documento sulla Politica d'Investimento è stato oggetto di due interventi di aggiornamento:
 - in data 5 febbraio 2014, a seguito dell'avvio dei nuovi mandati di gestione (di cui quello relativo alla linea 4 che prevede l'adozione di criteri socialmente responsabili) e per apportare alcune altre modifiche fra le quali, di particolare rilevanza, quella che introduceva nuovi criteri di valutazione del merito di credito in attuazione della circolare COVIP del 22 luglio 2013; tale versione aggiornata del documento è stata inviata a COVIP il 7 febbraio 2014;
 - in data 7 ottobre 2014, per prevedervi che la Funzione Finanza sia demandata ad un Organo collegiale di minimo tre componenti, di cui uno nominato Responsabile; tale versione è stata inviata a COVIP lo stesso giorno;
- nel periodo in esame sono stati deliberati anche due aggiornamenti alla Nota Informativa:
 - una prima volta il 28 maggio 2014, per recepire, fra le altre cose, le nuove previsioni del Documento sulla Politica d'Investimento e per l'inserimento dei dati del bilancio al 31 dicembre 2013;
 - una seconda volta il 19 novembre 2014 per aggiornare le parti relative al regime fiscale dei Fondi Pensione e la composizione degli Organi sociali;le versioni predette sono state depositate presso la COVIP rispettivamente in data 28/05/2014 e 21/11/2014.

La Relazione degli Amministratori sulla gestione fornisce adeguata informativa in merito ai rendimenti conseguiti nell'esercizio dalla Sezione I e dalle cinque linee della Sezione II, confrontandoli anche con i risultati dei rispettivi benchmark di riferimento, ove previsti.

Adeguatezza della struttura organizzativa

Per quanto di nostra competenza abbiamo verificato e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo Pensione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa; a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Sistema di controllo interno e sistema amministrativo

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di Controllo interno e sul sistema amministrativo e contabile e sulla capacità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali; a tale riguardo non abbiamo osservazioni di particolare rilievo da riferire.

L'analisi è stata svolta anche con riferimento ai provvedimenti e agli orientamenti espressi in materia dalla COVIP, nonché alle linee guida in materia di organizzazione interna di fondi negoziali, emanate dalla stessa.

In data 26/03/2015 la società Bruni, Marino & C. srl ha rilasciato la relazione annuale sulle verifiche effettuate nel corso dell'esercizio 2014 afferenti il servizio di controllo interno e finanziario, dalla quale emerge che, nell'ambito delle suddette verifiche, non sono state riscontrate anomalie da menzionare in questa sede.

Operazioni Atipiche

Non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali.

Incarichi al Collegio dei Revisori incaricato del controllo legale dei conti

Non ci sono stati conferiti ulteriori incarichi.

Denunce al Collegio

Non sono pervenuti esposti o denunce ex art. 2408 c.c.

Rilascio di pareri

Il Collegio dei Revisori, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato alcuno dei pareri obbligatori previsti dalla legge.

Controlli

L'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta mediante riunioni del Collegio e assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Disapplicazione delle norme del c.c. ai fini di una rappresentazione veritiera e corretta del bilancio.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c., se non per quanto esplicitamente richiesto dalle disposizioni speciali in materia di Fondi Pensione, ed in particolare dalla deliberazione del 17 giugno 1998 (G.U. 14/07/1998, suppl. ord. n. 122) integrata con la deliberazione 16 gennaio 2002 (G.U. 09/02/2002 n. 34).

Voci di bilancio

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Sulla base dei controlli espletati e degli accertamenti eseguiti rileviamo che il bilancio sottoposto alle Vostre deliberazioni corrisponde alle risultanze della contabilità del Fondo e che, per quanto riguarda la forma e il contenuto, esso è stato redatto nel rispetto della vigente normativa con l'applicazione dei criteri esposti nella nota integrativa.

Non vi sono state modifiche rispetto ai criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio del precedente esercizio.

Non vi sono state deroghe a quanto dispongono gli articoli da 2423-bis a 2426 del Codice Civile.

La relazione degli amministratori a corredo del bilancio e la nota integrativa contengono quanto prescritto rispettivamente dall'art. 2428 e dall'art. 2427 del Codice Civile.

Quanto precede limitatamente alle disposizioni applicabili in relazione alla natura giuridica ed alla attività del Fondo Pensione e non derogate dalla normativa di settore.

Continuità operativa

Il Collegio, sulla base delle informazioni fornite dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione, in esito ai controlli effettuati e preso atto delle valutazioni tecnico attuariali effettuate per la Sezione I dall'attuario incaricato, conferma che non risultano elementi che possano mettere in dubbio la sussistenza del presupposto di continuità operativa del Fondo.

Conclusioni

In considerazione di quanto sopra esposto, si propone all'Assemblea di approvare il bilancio nella versione proposta dagli Amministratori.

Il Collegio dei Revisori ringrazia gli Amministratori ed il personale addetto all'amministrazione per la fattiva collaborazione prestata nel corso delle verifiche.

Jesi, 09 aprile 2015

Il Collegio dei Revisori

Avv. Alessandro Alessandrelli - Presidente
F.to Alessandro Alessandrelli

Dott. Massimo Albonetti - Membro effettivo
F.to Massimo Albonetti

Dott.ssa Barbara Borgacci - Membro effettivo
F.to Barbara Borgacci

Dott. Prof. Claudio Cacciamani - Membro effettivo
F.to Claudio Cacciamani