FONDOSANITA'

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

Piazza Vittorio Emanuele II° n. 78 – 00185 Roma

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente
Franco PAGANO
Vice Presidente
Alessandro NOBILI
Segretario
Carlo Maria TERUZZI

Consiglieri
Giorgio CAVALLERO
Alessandro GRANGE
Nicola LORITO
Giuseppe NIELFI
Sigismondo RIZZO
Carlo Maria TERUZZI
Giuseppe Antonio TORZI

Collegio sindacale

Presidente
Cataldo PIROLI

Sindaci effettivi
Piero BUSNACH
Mauro ZANELLA

Sindaci Supplenti
Giovanni DELLA BELLA
Alessio TEMPERINI

Responsabile del Fondo
Luigi Mario DALEFFE

Direttore Generale del Fondo
Ernesto DEL SORDO

FondoSanità

Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per gli Esercenti le Professioni Sanitarie
Piazza Vittorio Emanuele II°, 78 - 00185 Roma
C.F.: 97132130580
Iscritto al n. 77 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

1 – STATO PATRIMONIALE pag. 4

2 – CONTO ECONOMICO pag. 5

3 – NOTA INTEGRATIVA pag. 6

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei quattro comparti) pag. 15
Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 Comparto Scudo

3.1.1 - Stato Patrimoniale pag. 23
3.1.2 - Conto Economico pag. 25
3.1.3 - Nota Integrativa pag. 31
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale pag. 31
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico pag. 31

3.2 Comparto Progressione

3.2.1 - Stato Patrimoniale pag. 36
3.2.2 - Conto Economico pag. 37
3.2.3 - Nota Integrativa pag. 38
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale pag. 38
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico pag. 44

3.3 Comparto Espansione

3.3.1 - Stato Patrimoniale pag. 47
3.3.2 - Conto Economico pag. 49
3.3.3 - Nota Integrativa pag. 50
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale pag. 50
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico pag. 55

3.4 Comparto Garantito

3.4.1 - Stato Patrimoniale pag. 58
3.4.2 - Conto Economico pag. 60
3.4.3 - Nota Integrativa pag. 61
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale pag. 61
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico pag. 65

1 – STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	126.670.351	111.648.686
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	50	159
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.848.913	5.033.254
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**132.519.314**	**116.682.099**

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.849.566	2.320.361
20	Passivita' della gestione finanziaria	67.616	766.022
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	50	159
40	Passivita' della gestione amministrativa	419.634	136.514
50	Debiti di imposta	1.027.159	932.318
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**4.364.025**	**4.155.374**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**128.155.289**	**112.526.725**

2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	7.479.016	6.803.075
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.445.991	9.057.847
40	Oneri di gestione	-209.596	-269.230
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.236.395	8.788.617
60	Saldo della gestione amministrativa	-59.688	-85.045
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**16.655.723**	**15.506.647**
80	**Imposta sostitutiva**	**-1.027.159**	**-932.318**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**15.628.564**	**14.574.329**

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 della gestione del Fondo.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo per ciascun comparto.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

FONDOSANITA' - Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie, derivante dalla trasformazione del "Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i Dentisti", è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

FONDOSANITA' è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 77 ed è stato istituito in attuazione delle delibere del Consiglio Nazionale dell'ANDI del 21 settembre 1996 - 14 aprile 1998 - 11 maggio 2007, del Consiglio d'Amministrazione dell'ENPAM del 13 aprile 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAPI del 12 settembre 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAF del 21 novembre 2007, la Federazione Nazionale Collegi IPASVI, in attuazione della delibera del Comitato Centrale del 15 dicembre 2007 nonché della Segreteria Nazionale del Sindacato Italiano Veterinari di Medicina Pubblica – S.I.Ve.M.P. – del 21 ottobre 2010 (di seguito denominate "fonti istitutive").

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo i medici e gli odontoiatri iscritti all'ENPAM, gli infermieri iscritti all'ENPAPI, i farmacisti iscritti all'ENPAF, gli infermieri professionali, gli assistenti sanitari e le vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI, nonché i veterinari iscritti al S.I.Ve.M.P. che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana.

Destinatari del Fondo possono essere anche altre categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti ai rispettivi Enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera, ai sensi dell'art.3 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n°252, da parte dei medesimi.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo.
Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

La gestione delle risorse di FONDOSANITA' è stata affidata a far data dal 09 luglio 2007 ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione. In nessun caso è previsto il conferimento di deleghe:

- Comparto di Investimento denominato **Scudo**: Generali Investments Europe S.p.A. SGR, con sede in Trieste, via Machiavelli 4;
- Comparto di Investimento denominato **Progressione**: Pioneer Investment Management SGR S.p.A., con sede in Milano, Galleria S. Carlo 6;
- Comparto di Investimento denominato **Espansione**: Pictet & Cie (Europe) SA, con sede in Lussemburgo, via J.F. Kennedy 15 e, dal luglio 2013, con delega a Pictet Asset Managment Limited, succursale italiana.
- Comparto di Investimento denominato **Garantito**: GENERALI Italia S.p.A. con sede in Roma, via L. Bissolati 23, con delega di gestione a Generali Investments Italy S.p.A., con sede in Trieste, via Machiavelli 4.

Gli indirizzi generali di impiego delle risorse del Fondo prevedono di procedere in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci in vista di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento. Gli aderenti a FondoSanità potranno scegliere di destinare la propria contribuzione ad uno dei quattro comparti di investimento previsti, a ciascuno dei quali corrisponde uno specifico criterio di individuazione e di ripartizione del rischio di investimento.
L'aderente ha facoltà di chiedere la conversione delle quote di uno dei comparti in quote di altro comparto, purché sia trascorso almeno un anno dalla sottoscrizione iniziale delle quote del comparto o dall'ultima conversione di quote del comparto medesimo.

Comparto Scudo

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve/medio periodo (fino a 10 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidità.

Strumenti finanziari: titoli di debito e parti di OICR relative a gestioni in titoli di debito a basso rischio per un valore non inferiore al 80% del portafoglio gestito. Fermo detto vincolo, rimane la facoltà di detenere la restante parte delle attività in liquidità, titoli di capitale e parti di OICR relative a gestioni in titoli di

capitale.

Categorie di emittenti e settori industriali: la composizione del portafoglio è orientata, in modo prevalente, a titoli obbligazionari governativi di categoria investment grade.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari governativi riferiti ad area geografica Europa , denominati in Euro.

Rischio cambio: coperto in Euro.

Benchmark:

70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years(TR) (ticker Bloomberg: EG01) + 30% Bofa Merril Lynch 1-3 year Euro corporate index. Ticker Bloomberg: ER01.

Comparto Progressione

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura di portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata del medesimo in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale e quote di OICR relative a gestione in titoli di capitale.

Strumenti finanziari: il gestore tenderà a realizzare, nell'interesse degli aderenti al Fondo, una struttura di portafoglio in cui i titoli di capitale siano presenti per un valore non superiore al 55% del portafoglio medesimo. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle attività in liquidità in misura non superiore al 10% del portafoglio.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (rating minimo investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: strumenti di debito emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali, agenzie governative, nonché società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01);
- 30% MSCI World TR in USD convertito in Euro (NDDUWI)

Comparto Espansione

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità

dei risultati nei singoli esercizi. Con riferimento agli investimenti in titoli di capitale, si utilizza una logica di ampia diversificazione, nella convinzione che solo potendo spaziare su *asset class* differenziate per area geografica e settore merceologico sia possibile raggiungere la massima efficienza gestionale ed il miglior binomio rendimento rischio.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale, dove gli stessi siano presenti per un valore non inferiore al 55% del valore totale di portafoglio.

Strumenti finanziari: titoli azionari; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: azioni internazionali; obbligazioni governative riferite ad area geografica Europa, denominati o coperti in Euro.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 75% dal Msci Daily Total return Net World USD convertito in euro;
- 25% dal Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years(TR).

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Garanzia: restituzione, per ciascuna posizione individuale in essere, di un ammontare almeno pari alla somma degli importi conferiti in gestione, ridotto delle anticipazioni/riscatti parziali, nei seguenti casi:

a) scadenza della convenzione

b) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3 del D.Lgs. 252/05;

c) decesso;

d) invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo e e) la cessazione dell'attività lavorativa;

f) inoccupazione oltre i 48 mesi ai sensi dell'art.11 comma 4 del D.Lgs. 252/05;

g) riscatto a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: Il gestore si impegna a mantenere una redditività degli asset affidati per la durata del mandato ad un livello minimo garantito pari al livello della garanzia prevista contrattualmente; tale rendimento minimo garantito dovrà comprendere anche le sottoscrizioni che arriveranno nel periodo considerato.

Nel caso che la redditività del portafoglio affidato sia superiore al minimo garantito il gestore opererà al meglio al fine di raggiungere un livello di information ratio minimo, a 12 mesi dal primo conferimento, pari a: 0,25.

Strumenti finanziari: Fermi restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il GESTORE può operare soltanto sulle seguenti attività finanziarie:

a) titoli di debito emessi da stati dell'U.E., aderenti all'OCSE, Stati Uniti, Canada, Giappone e organismi internazionali cui aderiscono almeno 1 (uno) degli stati appartenenti all'Unione Europea;
b) titoli emessi da soggetti residenti nei paesi aderenti all'OCSE (titoli corporate)
c) titoli azionari dell'area Euro nella misura massima del 5% del portafoglio gestito;
d) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
e) contratti "futures" su titoli di Stato dell'area Euro e tassi di interesse, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi dell'area Euro.

Resta inteso che l'attività di investimento di cui ai precedenti punti d) ed e) potrà essere avviata solo dopo la definizione di una specifica disciplina tra le parti interessate;

g) Exchange Trade Funds (ETF), SICAV, OICR armonizzati, a condizione che i relativi programmi di investimento siano compatibili con le linee di indirizzo del mandato e non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né le commissioni di gestione applicate all'OICR stesso, ad esclusione degli OICR legge 77/83.

I titoli di debito emessi da governi e soggetti residenti nei paesi aderenti all'OCSE, con rating, al momento dell'acquisto non superiore a A+ e non inferiore a BBB (Standard and Poor's), sono ammessi entro il limite massimo del 45% del patrimonio gestito dal GESTORE purché negoziati in mercati regolamentati dei paesi dell'U.E, degli USA, del Canada e del Giappone.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio - alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

100% Bofa Merrill Lynch EMU Direct Gov. 1-3 years (ticker Bloomberg EG01)

Organizzazione interna

In ottemperanza alle disposizioni di cui alle Deliberazioni della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione del 4 dicembre 2003, "FondoSanità" ha confermato, in data 12 luglio 2009, l'incarico professionale alla Società Bruni, Marino & C. srl (BM&C) affinché abbia a svolgere l'attività di internal audit.

L'incarico ha per oggetto le seguenti funzioni:

- controllo dell'attività di gestione finanziaria delle risorse;
- ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo;
- attività di controllo interno.

Erogazione delle prestazioni

L'entità delle prestazioni spettanti agli aderenti a "FondoSanità" è determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le norme di cui allo Statuto ed in conformità al D.lgs. 252/05.

Il Fondo ha assegnato l'attività di erogazione delle prestazioni a "Assicurazioni Generali Vita S.p.A.", con sede in Via Machiavelli n. 4 – Trieste (TS), con decorrenza dal 25 novembre 2005.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Bnp Paribas S.p.A. Securities Services, con riferimento alla sede operativa di Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore 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, il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2013 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, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è stato 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 di bilancio sono state prodotte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Conseguentemente le voci di bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono 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.

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

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

I contratti derivati (forward) sono stati 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 nello 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 risparmio 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.

Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-*ter*, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.
Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organo di Vigilanza dei Fondi Pensione Covip è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: "*Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno*."
Pertanto, nel presente Rendiconto, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014 è stata applicata con l'aliquota del 11,50%, la differenza sarà imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015 e quindi al Rendiconto 2015.

Criteri di riparto dei costi comuni

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo dei professionisti iscritti al Fondo è di 4.180 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti Attivi	4.763	4.442

Comparto Scudo

⇒ Iscritti attivi: 1.317

Comparto Progressione

⇒ Iscritti attivi: 1.576

Comparto Espansione

⇒ Iscritti attivi: 1.672

Comparto Garantito

⇒ Iscritti attivi: 198

I restanti aderenti, che non hanno effettuato alcun versamento, non hanno ancora manifestato la propria scelta del comparto.

Fase di erogazione

Pensionati: 15

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

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

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
AMMINISTRATORI	35.138	34.000
SINDACI	28.000	28.000

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.

Si segnala che i costi e i ricavi comuni per i quali non sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza, nell'esercizio 2013 sono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei quattro comparti)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**126.670.351**	**111.648.686**
	20-a) Depositi bancari	3.025.269	2.681.036
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	60.374.771	54.475.723
	20-d) Titoli di debito quotati	721.645	1.255.255
	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.	61.797.002	52.222.520
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	548.426	747.677
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	203.238	224.777
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	41.698
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**50**	**159**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**5.848.913**	**5.033.254**
	40-a) Cassa e depositi bancari	5.661.897	5.020.960
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	187.016	12.294
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**132.519.314**	**116.682.099**

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**2.849.566**	**2.320.361**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.849.566	2.320.361
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**67.616**	**766.022**
	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	63.439	765.630
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	4.177	392
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**50**	**159**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**419.634**	**136.514**
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	419.634	136.514
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**1.027.159**	**932.318**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**4.364.025**	**4.155.374**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**128.155.289**	**112.526.725**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.862.100	1.381.936
	Contributi da ricevere	-1.862.100	-1.381.936
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-704.410	-1.290.504
	Controparte per valute da regolare	704.410	1.290.504

CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**7.479.016**	**6.803.075**
	10-a) Contributi per le prestazioni	12.278.726	12.615.794
	10-b) Anticipazioni	-773.887	-622.483
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.178.319	-4.461.844
	10-d) Trasformazioni in rendita	-96.661	-34.801
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-752.063	-696.293
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-3	-2.747
	10-i) Altre entrate previdenziali	1.223	5.449
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**9.445.991**	**9.057.847**
	30-a) Dividendi e interessi	1.647.434	1.563.677
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.798.557	7.494.170
	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**	**-209.596**	**-269.230**
	40-a) Societa' di gestione	-180.591	-245.153
	40-b) Banca depositaria	-29.005	-24.077
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**9.236.395**	**8.788.617**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-59.688**	**-85.045**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	255.355	229.523
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-85.136	-89.607
	60-c) Spese generali ed amministrative	-161.456	-166.452
	60-d) Spese per il personale	-66.375	-60.589
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-2.076	2.080
	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)**	**16.655.723**	**15.506.647**
80	**Imposta sostitutiva**	**-1.027.159**	**-932.318**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**15.628.564**	**14.574.329**

Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio dell'esercizio di ogni singola linea di investimento.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	69.830,34	28,52
PROGRESSIONE	77.054,94	31,47
ESPANSIONE	85.928,01	35,09
GARANTITO	12.073,28	4,93
Totale	**244.886,57**	**100**

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa € 5.848.913

a) Cassa e depositi bancari € 5.661.897

La voce è composta per € 5.659.902 del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accesi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 267 per il servizio di cash card, per € 1.736 dal saldo residuo al 31 dicembre 2014 presente nella cassa sociale e per € 8 dal debito per liquidazione competenze al 31.12.2014. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, sono:

Descrizione	Numero conto corrente	Saldo al 31/12/2014
Conto raccolta	800835102	5.189.062
Conto spese	800835100	293.920
Conto liquidazioni	800835103	158.723
Conto operativo	0000003626	18.197
Totale		**5.659.902**

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 187.016**

La voce è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	170.180
Altri Crediti	10.100
Crediti verso aziende - Contribuzioni	4.735
Crediti verso Gestori	2.001
Totale	**187.016**

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 419.634**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 419.634**

La voce, pari a € 419.634 è composta come da tabella di seguito riportata:

Descrizione	Importo
Altri debiti	287.202
Debiti verso Amministratori	43.896
Fornitori	29.685
Debiti verso Sindaci	26.710
Contributi da girocontare	17.327
Fatture da ricevere	7.100
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	3.587
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.254
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.531
Debiti verso INAIL	180
Erario addizionale regionale	131
Erario addizionale comunale	31
Totale	**419.634**

Il conto altri debiti si riferisce:

I

Descrizione	Importo
Giroconto incasso da ENPAM per infra35enni	-298.450
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi enpam	5.025
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi enpam	4.040
Contributi incassati nel conto spese da girocontare	1.746
Giroconto quote Infra35enni	180
Giroconto vs c/Raccolta per quote infra35enni	120
Restituzione quote infra35enni	78
Incasso quote iscrizione Restaino Francesco	59
Totale	**-287.202**

Debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere 2014 Premi assicurativi organi sociali	4.050
Fatture da ricevere 2014 controllo interno	3.050
Totale	**7.100**

I Debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Fattura PREVINET SPA n 599 del 30/12/2014 FF17	23.368
Rimb.spese Lorito N. amministratore	3.694
Fattura PREVINET SPA n 600 del 30.12.14 FF18	2.621
Fattura Valle Verde srl n. 6730 del 21/06/14 - Pagano Franco	328
PAGAMENTO FATTURA CENTRO SERVIZI VALLE VERDE SRL PROT.	- 326
Totale	**29.685**

I Debiti verso Amministratori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Assestamento Organi Sociali 2014	36.392
Collaboratori Dicembre_Amministratori	5.754
Assestamento Organi Sociali 2014	1.750
Totale	**43.896**

I Debiti verso sindaci si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Assestamento Organi Sociali 2014	24.960
Assestamento Organi Sociali 2014	1.750
Totale	**26.710**

Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa € -59.688

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 255.355

La voce è così composta:

Descrizione	Importo 2014
Quote associative	235.423
Quote iscrizione	9.464
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	9.064
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.404
Totale	**255.355**

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -85.136

La voce, dell'importo di € 85.136 rappresenta:

- Per € 76.757 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2014
- Per € 8.379 spese sostenute per l'Hosting del Sito Internet.

c) Spese generali ed amministrative € -161.456

La voce, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Spese per Organi Sociali

Descrizione	Importo 2014
Compensi altri consiglieri	-29.960
Compensi altri sindaci	-22.784
Rimborsi spese altri consiglieri	-13.231
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-12.480
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-12.198
Premi assicurativi organi sociali	-10.819
Rimborso spese delegati	-6.292
Rimborsi spese altri sindaci	-3.455
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-1.646
Contributo INPS amministratori	-1.505
Spese per organi sociali	-587
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-501
Totale	**-115.458**

Spese per Servizi e Varie

Descrizione	Importo 2014
Controllo interno	-18.544
Spese consulenza	-15.000
Contributo annuale Covip	-4.279
Viaggi e trasferte	-4.039
Bolli e Postali	-2.263
Spese varie	-467
Spese generali varie	-413
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-385
Compensi collaboratori esterni	-175
Spese di rappresentanza	-171
Spese legali e notarili	-140
Spese per spedizioni e consegne	-90
Servizi vari	-32
Totale	**-45.998**

d) Spese per il personale **€ -66.375**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Descrizione	Importo 2014
Retribuzioni Direttore	45.586
Contributi INPS Direttore	9.413
Compenso Responsabile del Fondo	6.070
Rimborso spese Responsabile del Fondo	5.025
INAIL	281
Arrotondamento attuale	3
Arrotondamento precedente	-3
Totale	**66.375**

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2014 non sono stati sostenuti costi per personale dipendente.

€ 2.076

g) Oneri e proventi diversi

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo degli oneri e proventi diversi:

Oneri:

Descrizione	Importo 2014
Altri costi e oneri	-1.219
Sopravvenienze passive	-826
Oneri bancari	-406
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-179
Saldo	**-2.630**

Proventi:

Descrizione	Importo 2014
Sopravvenienze attive	524
Interessi attivi bancari	15
Interessi attivi conto liquidazioni	15
Saldo	**554**

RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**30.478.563**	**28.161.586**
	20-a) Depositi bancari	856.157	462.283
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.746.494	19.882.654
	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.	8.726.642	7.464.893
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	86.379	254.066
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	62.891	97.690
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**1.608.696**	**1.585.907**
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.555.368	1.582.252
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	53.328	3.655
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**32.087.259**	**29.747.493**

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**801.221**	**638.835**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	801.221	638.835
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**26.388**	**10.615**
	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	26.388	10.615
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**119.660**	**40.583**
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	119.660	40.583
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**64.903**	**49.758**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.012.172**	**739.791**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**31.075.087**	**29.007.702**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	530.985	410.826
	Contributi da ricevere	-530.985	-410.826
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**1.498.087**	**2.861.995**
	10-a) Contributi per le prestazioni	3.440.098	4.332.736
	10-b) Anticipazioni	-117.350	-198.060
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.273.843	-775.195
	10-d) Trasformazioni in rendita	-38.381	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-512.437	-497.456
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-31
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	1
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**697.337**	**577.635**
	30-a) Dividendi e interessi	534.690	515.741
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	162.647	61.894
	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**	**-46.115**	**-32.239**
	40-a) Societa' di gestione	-38.984	-26.120
	40-b) Banca depositaria	-7.131	-6.119
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**651.222**	**545.396**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-17.021**	**-25.283**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	72.815	68.233
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-24.277	-26.639
	60-c) Spese generali ed amministrative	-46.040	-49.483
	60-d) Spese per il personale	-18.927	-18.012
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-592	618
	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)**	**2.132.288**	**3.382.108**
80	**Imposta sostitutiva**	**-64.903**	**-49.758**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**2.067.385**	**3.332.350**

COMPARTO SCUDO

3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**1.904.110,310**		**29.007.702**
a) Quote emesse	226.665,253	3.440.098	
b) Quote annullate	130.034,873	-1.942.011	
c) Variazione del valore quota	-	569.298	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		2.067.385
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**2.000.740,690**		**31.075.087**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 15,234

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 15,532

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.498.087, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione **€ 30.478.563**

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali S.p.A., che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Generali S.p.A.	30.398.147
Schroders Italy SIM S.p.A.	51
Totale	**30.398.198**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" (€ 30.452.175) del passivo dello stato patrimoniale, al netto dei crediti previdenziali (€ 54.632), dei debiti per commissioni di banca depositarie (€-655).

a) Depositi bancari **€ 856.157**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 29.473.136, così dettagliati:

- € 20.746.494 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 8.726.642 relative a Quote OICVMUE;;.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
GENERALI INV-ST EURO CORP-BC	LU0438548280	I.G - OICVM UE	8.726.642	27,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.812.956	11,88
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.484.526	7,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.402.380	7,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.206.401	6,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES0000123J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.605.045	5,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.502.574	4,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.427.190	4,45
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.087.580	3,39
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.057.050	3,29
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.039.410	3,24
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.002.870	3,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	819.659	2,55
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	298.853	0,93
Totale			**29.473.136**	**91,85**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si rilevano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	14.954.539	5.791.955	**-**	**20.746.494**
Quote di OICR	-	8.726.642	**-**	**8.726.642**
Depositi bancari	856.157	-	**-**	**856.157**
Totale	**15.810.696**	**14.518.597**		**30.329.293**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	20.746.494	0	8.726.642	856.157	**30.329.293**
Totale	**20.746.494**	**-**	**8.726.642**	**856.157**	**30.329.293**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	2,475	1,625

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Di seguito posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
GENERALI INV-ST EURO CORP-BC	LU0438548280	73216,844	EUR	8.726.642

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-28.198.286	26.967.570	-1.230.716	55.165.856
Quote di OICR	-1.100.000	0	-1.100.000	1.100.000
Totale	**-29.298.286**	**26.967.570**	**-2.330.716**	**56.265.856**

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	55.165.856	-
Quote di OICR	-	-	-	1.100.000	-
Totali	**-**	**-**	**-**	**56.265.856**	**-**

l) Ratei e risconti attivi **€ 86.379**

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 62.891**

La voce si compone dei crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.608.696**

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.555.368**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 53.328**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 801.221**

a) Passività della gestione previdenziale **€ 801.221**

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	500.613
Passività della gestione previdenziale	81.120
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	52.956
Trasferimenti da ricevere - in entrata	48.528
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	48.505
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	37.311
Debiti veso Aderenti per pagamenti ritornati	12.888
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	11.061
Erario ritenute su redditi da capitale	7.960
Debiti verso aderenti per rendita	246
Contributi da identificare	33
Totale	**801.221**

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 26.388**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 26.388**

La voce è composta per € 6.052 debiti per commissioni di gestione, per € 655 da debiti per commissioni di Banca Depositaria e da € 19.681 per commissioni di overperformance.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 119.660**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 119.660**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **€ 64.903**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Scudo.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 530.985**

La voce è composta da € 26.547 da liste di contribuzione pervenute nel 2014 ed in attesa di riconciliazione e per € 504.438 da liste di contribuzione pervenute nel 2015 ma di competenza dell'esercizio 2014.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 1.498.087**

a) Contributi per le prestazioni **€ 3.440.098**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.471.678
Trasferimenti in ingresso	333.650
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	634.770
Totale 10 a)	**3.440.098**

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -117.350**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -1.273.843**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-982.962
Trasferimento posizione individuale in uscita	-252.154
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-38.727
Totale	**-1.273.843**

d) Erogazioni in forma di rendita **€ -38.381**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di rendita al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -512.437**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 697.337**

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	534.690	-29.532
Quote di O.I.C.R.	-	161.750
Commissioni di retroessione	-	30.776
Altri costi e oneri – Bolli e Spese	-	-347
Totale	**534.690**	**162.647**

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie.

40 - Oneri di gestione **€ -46.115**

a) Commissioni di Gestione **€ -38.984**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Generali SGR	23.751	15.233	38.984
Totale	**23.751**	**15.233**	**38.984**

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -7.131**

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

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -17.021**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 72.815**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	67.965
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	2.585
Quote iscrizione	1.865
Trattenute per copertura oneri funzionamento	400
Totale	**72.815**

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -24.277**

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 21.888 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 2.389.

c) Spese generali ed amministrative **€ -46.040**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -18.927**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ -592**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto Scudo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

80 - Imposta sostitutiva **€ -64.903**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.
Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2013 (A)	29.007.702
Patrimonio 2014 ante imposta (B)	31.139.990
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	2.132.288
Gestione previdenziale (D)	1.498.087
Proventi deducibili (E)	69.830
Base imponibile (G) = (C) – (D) – (E) – (F)	564.371
Imposta sostitutiva 11,5% = (G) * 11,5%	**64.903**

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**39.976.812**	**36.406.984**
	20-a) Depositi bancari	1.153.246	1.136.329
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.772.951	22.108.734
	20-d) Titoli di debito quotati	721.645	1.255.255
	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.	12.945.995	11.546.297
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	302.563	308.683
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	80.412	9.988
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	41.698
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**1.967.070**	**1.551.432**
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.908.224	1.547.587
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	58.846	3.845
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**41.943.882**	**37.958.416**

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**918.873**	**869.373**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	918.873	869.373
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**17.822**	**684.110**
	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	13.645	683.718
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	4.177	392
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**132.040**	**42.697**
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	132.040	42.697
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**202.179**	**299.184**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.270.914**	**1.895.364**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**40.672.968**	**36.063.052**
	CONTI D'ORDINE	**-**	**-**
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	585.920	432.218
	Contributi da ricevere	-585.920	-432.218
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-704.410	-1.290.504
	Controparte per valute da regolare	704.410	1.290.504

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.2 CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**2.976.958**	**1.662.499**
	10-a) Contributi per le prestazioni	3.905.162	3.516.320
	10-b) Anticipazioni	-259.401	-208.884
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-660.644	-1.578.692
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.159	-66.383
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-56
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	194
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**1.912.558**	**2.922.284**
	30-a) Dividendi e interessi	720.059	680.781
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.192.499	2.241.503
	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**	**-58.640**	**-104.537**
	40-a) Societa' di gestione	-49.397	-96.850
	40-b) Banca depositaria	-9.243	-7.687
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**1.853.918**	**2.817.747**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-18.781**	**-26.599**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	80.349	71.786
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-26.789	-28.026
	60-c) Spese generali ed amministrative	-50.803	-52.060
	60-d) Spese per il personale	-20.885	-18.950
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-653	651
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)**	**4.812.095**	**4.453.647**
80	**Imposta sostitutiva**	**-202.179**	**-299.184**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**4.609.916**	**4.154.463**

COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**2.676.560,266**		**36.063.052**
a) Quote emesse	282.338,989	3.905.162	
b) Quote annullate	67.340,646	-928.204	
c) Variazione valore quote	-	1.632.958	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		4.609.916
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**2.891.558,609**		**40.672.968**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 13,474.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 14,066

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.976.958 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione € 39.976.812

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	39.879.437
Totale	**39.879.437**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 39.958.990) al netto dei crediti previdenziali (€ 80.412) dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ -859).

a) Depositi bancari € 1.153.246

La voce è composta per € 1.153.174 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 72 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 38.440.591, così dettagliati:

- € 24.772.951 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 721.645 relativi a titoli di debito quotati;
- € 12.945.995 relativi a quote di OICR;

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	7.065.113	16,84
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	4.884.096	11,64
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.552.321	6,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.260.283	5,39
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.128.285	5,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.085.336	4,97
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.819.494	4,34
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.814.490	4,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.813.798	4,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.637.987	3,91
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.556.400	3,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.372.620	3,27
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.350.513	3,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.162.521	2,77
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	996.786	2,38
US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	825.457	1,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	721.370	1,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	643.085	1,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	519.075	1,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	509.918	1,22
UNICREDIT BANK AG 24/05/2016 4	DE000HV0EDV7	I.G - TDebito Q UE	316.155	0,75
ING BANK NV 31/08/2015 2,25	XS0537421736	I.G - TDebito Q UE	202.822	0,48
CIE FINANCEMENT FONCIER 21/08/2015 2,25	FR0011201995	I.G - TDebito Q UE	202.666	0,48
Totale			**38.440.591**	**91,64**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio come di seguito specificato:

Posizioni creditorie

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni Debitorie

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni aperte al 31 dicembre 2014 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	640.000	1,20240	-532.269
JPY	CORTA	25.000.000	145,23000	-172.141
Totale				**-704.410**

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	13.386.617	10.560.877	825.457	24.772.951
Titoli di Debito quotati	-	721.645	-	721.645
Quote di OICR	-	12.945.995	-	12.945.995
Depositi bancari	1.153.246	-	-	1.153.246
Totale	**14.539.863**	**24.228.517**	**825.457**	**39.593.837**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	23.947.494	721.645	12.945.995	1.013.644	38.628.778
USD	825.457	-	-	19.664	845.121
JPY	-	-	-	12.972	12.972
GBP	-	-	-	10.233	10.233
CHF	-	-	-	16.089	16.089
SEK	-	-	-	2.510	2.510
DKK	-	-	-	3.513	3.513
NOK	-	-	-	59.212	59.212
CAD	-	-	-	14.294	14.294
AUD	-	-	-	1.115	1.115
Totale	**24.772.951**	**721.645**	**12.945.995**	**1.153.246**	**39.593.837**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,936	1,939	6,505
Titoli di Debito quotati	0,000	0,964	0,000

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interesse

Si rilevano le seguenti operazioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	700	EUR	996.786
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	3750	EUR	7.065.113
UNICREDIT BANK AG 24/05/2016 4	DE000HV0EDV7	300000	EUR	316.155
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	3950	EUR	4.884.096
Totale				**13.262.150**

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-12.420.719	7.747.506	-4.673.213	20.168.225
Titoli di Debito quotati	-748.178	-	-748.178	748.178
Quote di OICR	-1.632.266	1.735.343	103.077	3.367.609
Totale	**-14.801.163**	**9.482.849**	**-5.318.314**	**24.284.012**

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	20.168.225	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	748.178	-
Quote di OICR	-	-	-	3.367.609	-
Totali				**24.284.012**	

l) Ratei e risconti attivi € 302.563

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 80.412

La voce si compone dei crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

p) margini e crediti su operazioni forward / future € -

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.967.070

a) Cassa e depositi bancari € 1.908.224

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 58.846**

La voce comprende la quota parte della attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 918.873**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 918.873**

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	552.406
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	103.083
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	79.469
Passivita' della gestione previdenziale	58.687
Trasferimenti da ricevere - in entrata	53.548
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	53.523
Erario ritenute su redditi da capitale	8.783
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	8.159
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	907
Debiti verso aderenti per rendita	271
Contributi da identificare	37
Totale	**918.873**

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 17.822**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 13.645**

La voce è composta per € 12.786 da debiti per commissioni di gestione, per € 859 da debiti per commissioni di Banca Depositaria.

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 4.177**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2014.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 132.040**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 132.040**

La voce si comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **€ 202.179**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 585.920**

La voce è composta da € 29.293 da liste di contribuzione pervenute nel 2014 ed in attesa di riconciliazione e per € 556.627 da liste di contribuzione pervenute nel 2015 ma di competenza dell'esercizio 2014.

Valute da regolare **€ -704.410**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2014, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 2.976.958**

a) Contributi per le prestazioni **€ 3.905.162**

La voce è composta come segue**:**

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.849.267
Trasferimenti in ingresso	289.483
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	766.412
Totale 10 a)	**3.905.162**

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -259.401**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -660.644**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-431.064
Trasferimento posizione individuale in uscita	-229.580
Totale	**-660.644**

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -8.159**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 1.912.558**

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	695.936	-264.056
Titoli di Debito quotati	24.123	-17.692
Quote di Oicr		1.502.775
Risultato della gestione cambi	-	-29.808
Depositi bancari		1.913
Altri costi	-	-633
Totale	**720.059**	**1.192.499**

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie.

40 – Oneri di gestione **€ -58.640**

a) Commissioni di Gestione **€ -49.397**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pioneer Investment Management SGR S.p.A	-49.397	-	**-49.397**
Totale	**-49.397**	**-**	**-49.397**

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -9.243**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2014.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -18.781**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi **€ 80.349**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	73.568
Quote iscrizione	3.487
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	2.852
Trattenute per copertura oneri funzionamento	442
Totale	**80.349**

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -26.789**

La voce è costituita dal costo per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 24.152 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 2.637.

c) Spese generali ed amministrative **€ -50.803**

La voce comprende la quota parte spese generali ed amministrative sostenute dal fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -20.885**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ 653**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto Progressione come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

80 - Imposta sostitutiva **€ -202.179**

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

Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2013 (A)	36.063.052
Patrimonio 2014 ante imposta (B)	40.875.147
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	4.812.095
Gestione previdenziale (D)	2.976.958
Proventi deducibili (E)	77.055,00
Proventi esenti (F)	-
Base imponibile (G) = (C) – (D) – (E) – (F)	1.758.082,00
Imposta sostitutiva 11,50% = (G) * 11,50%	**202.179**

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**52.779.715**	**44.125.917**
	20-a) Depositi bancari	786.913	1.013.861
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.671.060	9.701.960
	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.	40.124.365	33.211.330
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	140.092	155.904
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	57.285	42.862
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**1.984.011**	**1.656.257**
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.918.389	1.651.978
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	65.622	4.279
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**54.763.726**	**45.782.174**

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**944.587**	**708.418**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	944.587	708.418
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**21.883**	**70.046**
	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	21.883	70.046
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**147.245**	**47.523**
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	147.245	47.523
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**755.607**	**581.549**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**1.869.322**	**1.407.536**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**52.894.404**	**44.374.638**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	653.391	481.075
	Contributi da ricevere	-653.391	-481.075
	Impegni di firma - fidejussioni		
	Fidejussioni a garanzia		
	Contratti futures		
	Controparte c/contratti futures		
	Valute da regolare		
	Controparte per valute da regolare		

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.2 CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**2.618.951**	**1.138.603**
	10-a) Contributi per le prestazioni	4.173.458	3.480.696
	10-b) Anticipazioni	-391.635	-213.835
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-924.585	-1.964.098
	10-d) Trasformazioni in rendita	-56.280	-34.801
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-183.205	-132.454
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-3	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	1.201	3.095
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**6.775.775**	**5.523.614**
	30-a) Dividendi e interessi	317.703	307.330
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.458.072	5.216.284
	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**	**-98.409**	**-127.841**
	40-a) Societa' di gestione	-86.574	-118.137
	40-b) Banca depositaria	-11.835	-9.704
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**6.677.366**	**5.395.773**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-20.944**	**-29.605**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	89.602	79.901
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-29.873	-31.193
	60-c) Spese generali ed amministrative	-56.653	-57.945
	60-d) Spese per il personale	-23.291	-21.092
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-729	724
	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)**	**9.275.373**	**6.504.771**
80	**Imposta sostitutiva**	**-755.607**	**-581.549**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**8.519.766**	**5.923.222**

COMPARTO ESPANSIONE

3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.246.074,944		**44.374.638**
a) Quote emesse	374.380,499	4.174.659	
b) Quote annullate	141.258,120	-1.555.708	
c) Variazione valore quote	-	5.900.815	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		8.519.766
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.479.197,323		**52.894.404**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 10,451.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 11,809.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.618.951, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione € 52.779.715

Le risorse del comparto sono affidate a Pictet & Cie S.A. che le gestisce tramite mandato, che dal luglio 2013 prevede delega a Pictet Asset Managment Limited, succursale italiana, per il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pictet & Cie (Europe) S.A. - Succursale italiana	52.701.377
Eurizon Capital SGR S.p.A.	306
Totale	**52.701.683**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 52.757.832) al netto dei crediti previdenziali (€ 57.285) e delle commissioni di banca depositaria (€ -1.136).

a) Depositi bancari **€ 786.913**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria per € 786.607 e per € 306 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 51.795.425 così dettagliati:

- € 11.671.060 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 40.124.365 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PICTET-USA INDEX-Z USD	LU0232586924	I.G - OICVM UE	23.957.179	43,75
PICTET-EUROPE INDEX-ZEUR	LU0232583665	I.G - OICVM UE	9.184.342	16,77
PICTET-JAPAN INDEX-ZYen	LU0232589191	I.G - OICVM UE	3.736.404	6,82
DBX S&P/ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	2.699.840	4,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.659.218	4,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.538.747	2,81
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.300.273	2,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.033.284	1,89
BUNDESOBLIGATION 27/02/2015 2,5	DE0001141562	I.G - TStato Org.Int Q UE	795.136	1,45
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	778.320	1,42
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	606.350	1,11
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-	DE0006289309	I.G - OICVM UE	546.600	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	449.450	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	438.529	0,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	365.908	0,67
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	330.541	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5	IT0004805070	I.G - TStato Org.Int Q IT	265.903	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	257.142	0,47
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	249.618	0,46
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2015 2,75	NL0009213651	I.G - TStato Org.Int Q UE	159.124	0,29
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	141.127	0,26
BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	101.762	0,19
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	100.905	0,18
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	I.G - TStato Org.Int Q UE	99.723	0,18
Totale			**51.795.425**	**94,59**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si segnalano, alla data di chiusura dell'esercizio, operazioni di acquisto e di vendita a contanti stipulate ma non regolate.

Posizioni in contratti derivati

Non si segnalano operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	6.385.131	5.285.929	**11.671.060**
Quote di OICR	-	40.124.365	**40.124.365**
Depositi bancari	786.913	-	**786.913**
Totale	**7.172.044**	**45.410.294**	**52.582.338**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	11.671.060	12.430.782	693.821	**24.795.663**
USD	0	23.957.179	73.285	**24.030.464**
JPY	0	3.736.404	19.807	**3.756.211**
Totale	**11.671.060**	**40.124.365**	**786.913**	**52.582.338**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	3,142	2,228

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

Posizioni in conflitto di interesse

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
PICTET-JAPAN INDEX-ZYen	LU0232589191	35263,276	JPY	3.736.404
PICTET-USA INDEX-Z USD	LU0232586924	158138,483	USD	23.957.179
PICTET-EUROPE INDEX-ZEUR	LU0232583665	57258,987	EUR	9.184.342
Totale				**36.877.925**

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.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-4.729.338	-	-4.729.338	4.729.338
Quote di OICR	-3.639.792	3.171.556	-468.236	6.811.348
Totale	**-8.369.130**	**3.171.556**	**-5.197.574**	**11.540.686**

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	4.729.338	0,000
Quote di O.I.C.R	2.877	603	3.480	6.811.348	0,051
Totale	**2.877**	**603**	**3.480**	**11.540.686**	**0,030**

l) Ratei e risconti attivi € 140.092

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 57.285

La voce si compone dei crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.984.011

a) Cassa e depositi bancari € 1.918.389

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 65.622

La voce si comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 944.587**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 944.587**

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	616.017
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	140.400
Trasferimenti da ricevere - in entrata	59.714
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	59.687
Passivita' della gestione previdenziale	54.623
Erario ritenute su redditi da capitale	9.795
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	4.008
Debiti verso aderenti per rendita	302
Contributi da identificare	41
Totale	**944.587**

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 21.883**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 21.883**

La voce è composta per € 20.747 da debiti per commissioni di gestione, per € 1.136 da debiti per commissioni di Banca Depositaria.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 147.245**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 147.245**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta **€ 755.607**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 653.391**

La voce è composta da € 32.667 da liste di contribuzione pervenute nel 2014 ed in attesa di riconciliazione e per € 620.724 da liste di contribuzione pervenute nel 2015 ma di competenza dell'esercizio 2014.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 2.618.951**

a) Contributi per le prestazioni **€ 4.173.458**

La voce è composta come segue**:**

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.937.747
Trasferimenti in ingresso	481.602
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	754.109
Totale 10 a)	**4.173.458**

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -391.635**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -924.585**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-551.650
Trasferimento posizione individuale in uscita	-266.511
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-106.424
Totale	**-924.585**

d) Trasformazioni in rendita **€ -56.280**

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -183.205**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art. 11 del D.lgs. 252/05.

h) Altre uscite previdenziali **€ -3**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali **€ 1.201**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 6.775.775

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	315.034	13.937
Quote di O.I.C.R.	2.665	6.448.280
Risultato gestione cambi		3.639
Depositi bancari	4	-
Differenziale divisa		-3.941
Commissioni di negoziazione	-	-3.480
Altri costi	-	-560
Altri ricavi	-	197
Totale	**317.703**	**6.458.072**

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie nonché a sopravvenienze passive; la voce altri ricavi fa riferimento a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione € -98.409

a) Società di Gestione € -86.574

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pictet & Cie (Europe) S.A. - Succursale italiana	-77.302	-9.272	**-86.574**
Totale	**-77.302**	**-9.272**	**-86.574**

b) Commissioni Banca Depositaria € -11.835

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2014.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -20.944

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 89.602

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	82.434
Quote iscrizione	3.494
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	3.181
Trattenute per copertura oneri funzionamento	493
Totale	**89.602**

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -29.873

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 26.933 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 2.940

c) Spese generali ed amministrative **€ -56.653**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -23.291**

La voce comprende la quota delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ -729**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputata al comparto Espansione come dettagliato nella parte della nota integrativa.

80 - Imposta sostitutiva **€ -755.607**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.
Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2014 (A)	53.650.011
Patrimonio 2013 ante imposta (B)	44.374.638
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	**9.275.373**
Gestione previdenziale (D)	2.618.951
Contributi Spese (E)	85.928
Base imponibile (G) = (C) – (D) – (E) – (F)	**6.570.494**
Imposta sostitutiva 11,5% = (G) * 11,5%	**755.607**

3.4 COMPARTO GARANTITO

3.4.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Investimenti diretti**	**-**	**-**
20	**Investimenti in gestione**	**3.435.261**	**2.954.199**
	20-a) Depositi bancari	228.953	68.563
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.184.266	2.782.375
	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	19.392	29.024
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.650	74.237
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**50**	**159**
40	**Attivita' della gestione amministrativa**	**289.136**	**239.658**
	40-a) Cassa e depositi bancari	279.916	239.143
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.220	515
50	**Crediti di imposta**	**-**	**-**
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	**3.724.447**	**3.194.016**

3.4.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	**Passivita' della gestione previdenziale**	**184.885**	**103.735**
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	184.885	103.735
20	**Passivita' della gestione finanziaria**	**1.523**	**1.251**
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.523	1.251
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**50**	**159**
40	**Passivita' della gestione amministrativa**	**20.689**	**5.711**
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	20.689	5.711
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	**Debiti di imposta**	**4.470**	**1.827**
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	**211.617**	**112.683**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**3.512.830**	**3.081.333**
	CONTI D'ORDINE		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	91.804	57.817
	Contributi da ricevere	-91.804	-57.817
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.43 COMPARTO GARANTITO

3.4.2 CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**385.020**	**1.139.978**
	10-a) Contributi per le prestazioni	760.008	1.286.042
	10-b) Anticipazioni	-5.501	-1.704
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-319.247	-143.859
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-50.262	-
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-2.660
	10-i) Altre entrate previdenziali	22	2.159
20	**Risultato della gestione finanziaria**	**-**	**-**
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**60.321**	**34.314**
	30-a) Dividendi e interessi	74.982	59.825
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-14.661	-25.511
	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**	**-6.432**	**-4.613**
	40-a) Societa' di gestione	-5.636	-4.046
	40-b) Banca depositaria	-796	-567
50	**Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)**	**53.889**	**29.701**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-2.942**	**-3.558**
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	12.589	9.603
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-4.197	-3.749
	60-c) Spese generali ed amministrative	-7.960	-6.964
	60-d) Spese per il personale	-3.272	-2.535
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-102	87
	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)**	**435.967**	**1.166.121**
80	**Imposta sostitutiva**	**-4.470**	**-1.827**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	**431.497**	**1.164.294**

COMPARTO GARANTITO

3.4.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	**289.373,530**		**3.081.333**
a) Quote emesse	71.191,774	760.030	-
b) Quote annullate	35.371,998	-375.010	-
c) Variazione valore quote		46.477	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			431.497
Quote in essere alla fine dell'esercizio	**325.193,306**		**3.512.830**

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 10,648.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 10,802

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 385.020, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

Attività

20 – Investimenti in gestione € 3.435.261

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali S.p.A. che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Generali S.p.A.	3.431.305
Totale	**3.431.305**

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 3.433.738) al netto dei crediti previdenziali (€ 2507) e dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 74)

a) Depositi bancari € 228.953

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 3.184.266 così dettagliati:

- € 3.184.266 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	444.590	11,94
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	433.391	11,64
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	401.148	10,77
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	356.598	9,57
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2015 ,25	FR0011452721	I.G - TStato Org.Int Q UE	305.778	8,21
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	I.G - TStato Org.Int Q UE	270.452	7,26
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	FR0011523257	I.G - TStato Org.Int Q UE	207.376	5,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	183.434	4,93
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	155.912	4,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	120.119	3,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	115.316	3,10
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	I.G - TStato Org.Int Q UE	103.833	2,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	86.319	2,32
Totale			**3.184.266**	**85,52**

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si segnalano, alla data di chiusura dell'esercizio, operazioni di acquisto e di vendita a contanti stipulate ma non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano, alla data di chiusura dell'esercizio, contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	949.780	2.234.486	3.184.266
Depositi bancari	228.953	-	288.953
Totale	**1.178.733**	**2.234.486**	**3.473.219**

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	3.184.266	228.953	**3.413.219**
Totale	**3.184.266**	**228.953**	**3.413.219**

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	3,348	1,396

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

Posizioni in conflitto di interesse

Non si segnalano posizioni in conflitto di interesse.

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.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-2.589.524	2.018.541	-570.983	4.608.065
Quote di OICR	-100.000	81.017	-18.983	181.017
Totale	**-2.689.524**	**2.099.558**	**-589.966**	**4.789.082**

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	4.608.065
Quote di OICR	-	-	-	181.017
Totale	**-**	**-**	**-**	**4.789.082**

l) Ratei e risconti attivi **€ 19.392**

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.650**

La voce si compone dei crediti per cambio comparto di alcune posizioni individuali.

30 – Garanzia di risultato acquisite sulle posizioni individuali 50

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

40 - Attività della gestione amministrativa € 289.136

a) Cassa e depositi bancari € 279.916

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 9.220

La voce si comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 184.885

a) Debiti della gestione previdenziale € 184.885

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	86.553
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	42.826
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	31.399
Trasferimenti da ricevere - in entrata	8.390
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	8.386
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	5.501
Erario ritenute su redditi da capitale	1.376
Passivita' della gestione previdenziale	406
Debiti verso aderenti per rendita	42
Contributi da identificare	6
Totale	**184.885**

20 - Passività della gestione finanziaria € 1.523

d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.523

La voce è composta per € 1.449 da debiti per commissioni di gestione e per € 74 da debiti per commissioni di Banca Depositaria.

30 – Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 50

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

40 - Passività della gestione amministrativa € 20.689

b) Altre passività della gestione amministrativa € 20.689

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di imposta € 4.470

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Garantito.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 91.804

La voce è composta da € 4.590 da liste di contribuzione pervenute nel 2014 ed in attesa di riconciliazione e per € 87.214 da liste di contribuzione pervenute nel 2015 ma di competenza dell'esercizio 2014.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € 385.020

a) Contributi per le prestazioni € 760.008

La voce è composta come segue**:**

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	499.372
Trasferimenti in ingresso	162.403
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	98.233
Totale 10 a)	**760.008**

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € -5.501

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti € -319.247

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-287.848
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-31.399
Totale	**-319.247**

e) Erogazioni in forma capitale **€ -50.262**

i) Altre entrate previdenziali **€ 22**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 60.321**

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	74.982	2.929
Quote di OICVM	-	-18.983
Commissioni di retrocessione		357
Altri costi	-	-95
Altri ricavi		1.131
Totale	**74.982**	**-14.661**

La voce altri ricavi è inerente a sopravvenienze attive, la voce altri costi è inerente a bolli e spese e sopravvenienze passive

40 – Oneri di gestione **€ -6.432**

a) Commissioni di Gestione **€ -5.636**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
INA Assitalia S.p.A.	-5.636	-5.636
Totale	**-5.636**	**-5.636**

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -796**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2013.

60 – Saldo della gestione amministrativa **€ -2.942**

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 12.589**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	11.456
Quote iscrizione	618
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	446
Trattenute per copertura oneri funzionamento	69
Totale	**12.589**

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -4.197

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 3.784 e dal costo per l'*hosting* del sito internet per € 413.

c) Spese generali ed amministrative € -7.960

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -3.272

La voce comprende la quota delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € -102

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputata al comparto Garantito come dettagliato nella parte della nota integrativa.

80 - Imposta sostitutiva € -4.470

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.
Si indica di seguito il calcolo eseguito:

Patrimonio 2013 (A)	3.081.333
Patrimonio 2014 ante imposta (B)	3.517.300
Variazione dell'anno (C) = (B) – (A)	**435.967**
Gestione previdenziale (D)	385.020
Contributi Spese (E)	12.074
Base imponibile (G) = (C) – (D) – (E) – (F)	**38.873**
Imposta sostitutiva 11,5% = (G) * 11,5%	**4.470**