



RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2014

Indice

<i>Fatti di rilievo avvenuti nel 2014</i>	p. 3
A) Gestione delle risorse finanziarie	p. 6
B) Valutazione andamento gestione previdenziale	p. 39
B1) Raccolta contributiva	p. 39
B2) Erogazioni	p. 40
B3) Andamento iscrizioni	p. 42
C) Valutazione andamento gestione amministrativa	p. 43
D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	p. 45
<i>Evoluzione della gestione 2015</i>	p. 45

Fatti di rilievo avvenuti nel 2014

Signori Associati, Signori Delegati,

quello che segue è il bilancio del quattordicesimo anno di Foncer dall'inizio della raccolta.

Quest'ultimo esercizio si è caratterizzato principalmente per le seguenti azioni:

- nel mese di marzo si è deliberato di azzerare le spese a carico degli aderenti per la riallocazione della posizione individuale;
- nel mese di marzo è stata inserita una spesa una-tantum di 20 euro all'atto della liquidazione della posizione accumulata, in aggiunta alle spese standard, per le pratiche gravate dalla cessione del quinto dello stipendio;
- nel mese di marzo sono state completate le procedure derivanti dall'adeguamento alla normativa EMIR in ottica di rafforzamento delle istituzioni finanziarie;
- nel mese di agosto si è provveduto a modificare le convenzioni in essere in recepimento della Circolare Covip prot. 5089 del 22 luglio 2013 e Circolare Covip prot. 496 del 24 gennaio 2014, con le quali si chiedeva alla forma pensionistica di evitare di affidarsi esclusivamente o meccanicamente al giudizio di una o più Agenzie di rating;
- nel mese di ottobre 2014 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di prorogare la scadenza dei tre mandati di gestione in essere del comparto bilanciato spostandola a maggio 2016;
- nel periodo compreso tra maggio 2014 e ottobre 2014 sono state effettuate 29 assemblee presso le aziende socie con il coinvolgimento di circa 1.000 dipendenti del settore;
- nel corso del 2014 nessun reclamo è giunto al Fondo.

Per quanto attiene ad aspetti normativi di rilevanza per gli aderenti, segnaliamo di seguito le principali novità dell'esercizio 2014:

- Con il Decreto Legge n. 174, G.U. 10 ottobre 2012 (convertito dalla legge 07 dicembre 2012 n. 213, G.U. 7 dicembre 2012), art. 11 comma 4, si è reso possibile, in via transitoria, applicare alle richieste di anticipazione di cui all'articolo 11, comma 7, lett. b) e c) del D.Lgs. 252/05 - avanzate da parte degli aderenti residenti nelle province di Bologna, Modena, Ferrara, Mantova, Reggio Emilia e Rovigo - quanto previsto dall'articolo 11, comma 7, lettera a) del citato D.Lgs. 252/05. Tale disciplina transitoria ha durata triennale e si applica alle domande inviate al Fondo nel periodo intercorrente fra il 22 maggio 2012 e il 22 maggio 2015.

Di conseguenza, la presente forma pensionistica complementare ha provveduto a modificare la Nota Informativa ed i relativi allegati (Documento sulle Anticipazioni e Documento sul Regime Fiscale).

- Con Circolare 619 del 31.01.2014 la Commissione di Vigilanza ha aggiornato la tempistica per l'entrata in vigore del Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei Fondi Pensione, tempistica ulteriormente rivista con Circolare n. 5879 del 18.09.2014.

- Con Deliberazione del 07.05.2014 la Commissione di Vigilanza ha apportato talune modifiche al Regolamento sulle procedure relative all'autorizzazione all'esercizio delle forme pensionistiche complementari, modifiche statuti e regolamenti, riconoscimento personalità giuridica, fusioni, cessioni e attività transfrontaliera di cui alla Deliberazione Covip del 15.07.2010. Tali modifiche si sono rese necessarie rilevata l'esigenza di dettare disposizioni in merito alla procedura di approvazione da parte di Covip dei piani di riequilibrio previsti dall'art. 4 del decreto 259/12 nonché, in un'ottica di semplificazione, per ampliare l'elenco delle modifiche statutarie e regolamentari che non necessitano di preventiva approvazione Covip.

- Con circolare del 13.06.2014 la Commissione di Vigilanza, al fine di agevolare l'accesso dei Fondi Pensione ad investimenti non tradizionali, ha consentito ai fondi la possibilità di prevedere un superamento del divieto di cumulo dei costi, in caso di investimento in parti di OICR, nei limiti e con le modalità previste dalla Circolare stessa.

- Con Legge n. 89 del 23.06.2014, di conversione del D.L. 66/2014 recante "Misure urgenti per la competitività e la giustizia sociale", sono state introdotte novità in materia di regime fiscale della previdenza complementare. Nello specifico è stato previsto un aumento dell'aliquota dell'imposta sostitutiva per l'anno 2014, dall'11% all'11,50% nonché un innalzamento al 26% della tassazione dei redditi derivanti dai rendimenti della rendita previdenziale. Al fine di recepire tali novità la Commissione di Vigilanza, con circolare n. 4842 del 16.07.2014 ha permesso ai Fondi di depositare un Supplemento, precisando che l'aggiornamento di dati quali ISC e PES non si rendevano necessari tenuto conto della marginalità della variazione.

Di conseguenza, la presente forma pensionistica complementare ha provveduto a modificare la Nota Informativa ed il relativo allegato (Documento sul Regime Fiscale).

- Con Risoluzione n. 106/E del 2 dicembre 2014, l'Agenzia delle Entrate ha istituito il codice tributo "2501", denominato "Imposta di bollo su libri, registri ed altri documenti rilevanti ai fini tributari - articolo 6 del decreto 17 giugno 2014 - che consente il versamento, mediante il modello F24 telematico, dell'imposta di bollo sui documenti informatici rilevanti ai fini tributari (fatture, atti, libri e registri emessi o utilizzati durante l'anno), come previsto dall'articolo 6 del decreto 17 giugno 2014 del ministero dell'Economia e delle Finanze.

- Con Legge n. 190 del 23.12.2014 è stato disposto l'incremento dall'11% (già 11,50% per l'anno 2014) al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta, con conseguente modifica del comma 1 dell'art 17 del D.Lgs 252/05.

La Legge ha disposto altresì in merito alla determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2 lettere a) e B) del D. L. 66/2014 (convertito in Legge 89/2014) precisando che detti

redditi concorrono alla formazione della base imponibile in relazione al rapporto tra l'aliquota vigente del 12,5% e quella del 20%.

A tal proposito Covip ha emesso una Circolare (n. 158 del 09.01.2015) con la quale ha chiarito i profili applicativi della Legge, determinando che le norme trovano attuazione dal periodo di imposta successivo a quello in corso al 31.12.2014 ma che l'incremento dell'aliquota e la ridefinizione della base imponibile hanno comunque attuazione fin dal periodo di imposta in corso al 31.12.2014 seppure escludendo che l'incremento riguardi i rendimenti già inclusi nelle posizioni oggetto di riscatto nel corso del 2014. Con successiva comunicazione (Circolare Covip n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n.2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia delle Entrate.

Di conseguenza, la presente forma pensionistica complementare ha provveduto a modificare la Nota Informativa ed il relativo allegato (Documento sul Regime Fiscale).

- In data 10.01.2014 è stato siglato un accordo Italia-USA in materia di contrasto all'evasione fiscale internazionale, finalizzato a migliorare la *compliance* fiscale internazionale e ad applicare la normativa Fatca per contrastare in modo efficace l'evasione fiscale da parte dei contribuenti statunitensi che utilizzano conti esteri.

La normativa introduce una serie di obblighi di dichiarazione da parte di chi intrattiene rapporti finanziari con soggetti statunitensi.

Il 31.12.2014 i Fondi interessati hanno provveduto alla registrazione presso il sistema di registrazione FATCA dell'Internal Revenue Service (l'Agenzia americana delle Entrate), passaggio importante in attesa del disegno di legge di ratifica dell'accordo tra i governi italiano e americano.

A) Gestione delle risorse finanziarie

1. Articolazione della gestione finanziaria

Il Fondo pensione opera con una struttura multi comparto articolata nelle seguenti linee:

1. Comparto Garantito;
2. Comparto Bilanciato;
3. Comparto Dinamico.

I *benchmark* dei Comparti sono i seguenti:

Comparto Garantito:

- 50% Merrill Lynch Euro Government Bill Index;
- 50% JP Morgan Emu Bond IG 1/3 anni.

Comparto Bilanciato:

- 15% Pan - Europe Government Index 1-3 anni;
- 55% Pan - Europe Government Index;
- 15% Msci Europe convertito in Euro;
- 15% Msci World ex Europe convertito in Euro.

Comparto Dinamico:

- 10% Merrill Lynch Euro Government Bill Index;
- 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu Index;
- 30% MSCI Europe USD Index convertito in Euro;
- 30% MSCI World ex Europe USD Index convertito in Euro.

2. Andamento 2014

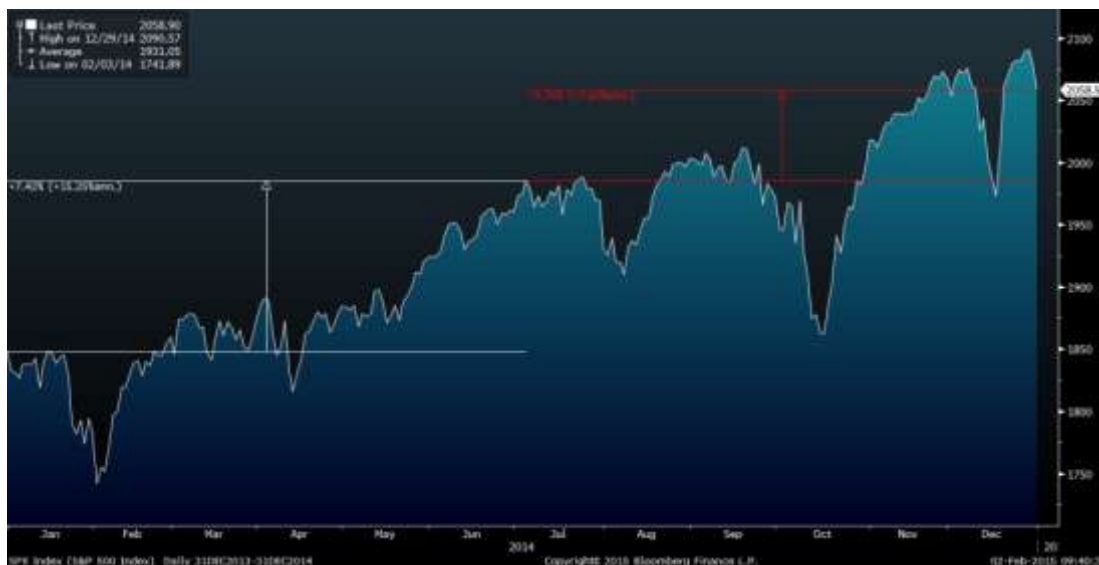
2.1. Descrizione dell'andamento generale dei mercati finanziari

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

Ad esempio l'indice Eurostoxx 50 nei primi 6 mesi del 2014 è passato da 3.109 a 3.314 da metà giugno (+6,5%), quando ha raggiunto il massimo dell'anno (19 giugno), per poi chiudere poco sopra l'apertura d'anno (+1,20%).



La borsa americana ha continuato invece a crescere nel corso dell'anno, anche se l'apprezzamento ottenuto nella prima parte è stato superiore a quello della seconda, e ha comunque segnato nel corso del mese di ottobre una perdita importante, seppure recuperata nella parte finale dell'anno. Per effetto dell'andamento espansivo dell'economia la borsa statunitense ha registrato un risultato molto positivo (Dow Jones +11,39%)



Un contributo aggiuntivo al consolidamento dei rendimenti si è realizzato grazie all'andamento del cambio: il deprezzamento dell'Euro, rispetto al Dollaro statunitense e alle altre valute, ha consentito di ottenere un risultato convertito in Euro superiore a quello dei rispettivi valori espressi in valuta locale.

Indice	Risultato in valuta locale	Risultato espresso in Euro
S&P 500 (New York)	+11,39%	+26,54%
FTSE 100 (Londra)	-2,71%	+3,98%
Swiss Market (Zurigo)	+9,51%	+11,72%

Come era avvenuto nel corso dell'anno precedente i **mercati obbligazionari** hanno offerto un rendimento elevato, soprattutto se si considerano le aspettative iniziali.

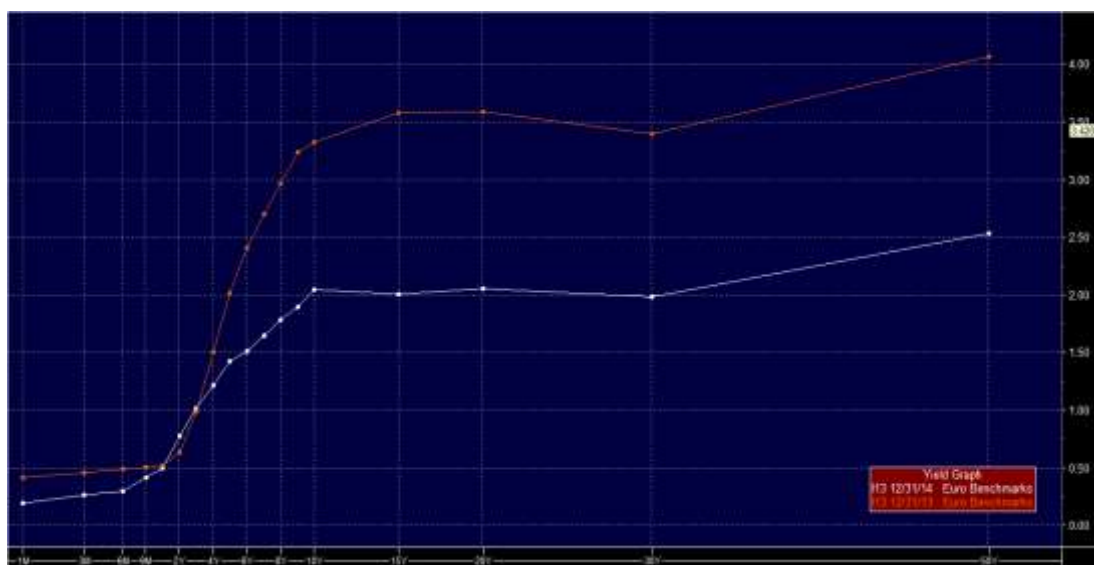
In realtà questa valutazione va suddivisa in più parti.

La componente governativa Euro a breve termine ha reso poco, in considerazione del livello minimo dei tassi presenti su questo tratto di curva (1,65%). Al contrario, la componente *all maturities* ha raggiunto un risultato molto importante (13,18%). Di seguito presentiamo la tabella dei mercati obbligazionari aggregati per anni di durata:

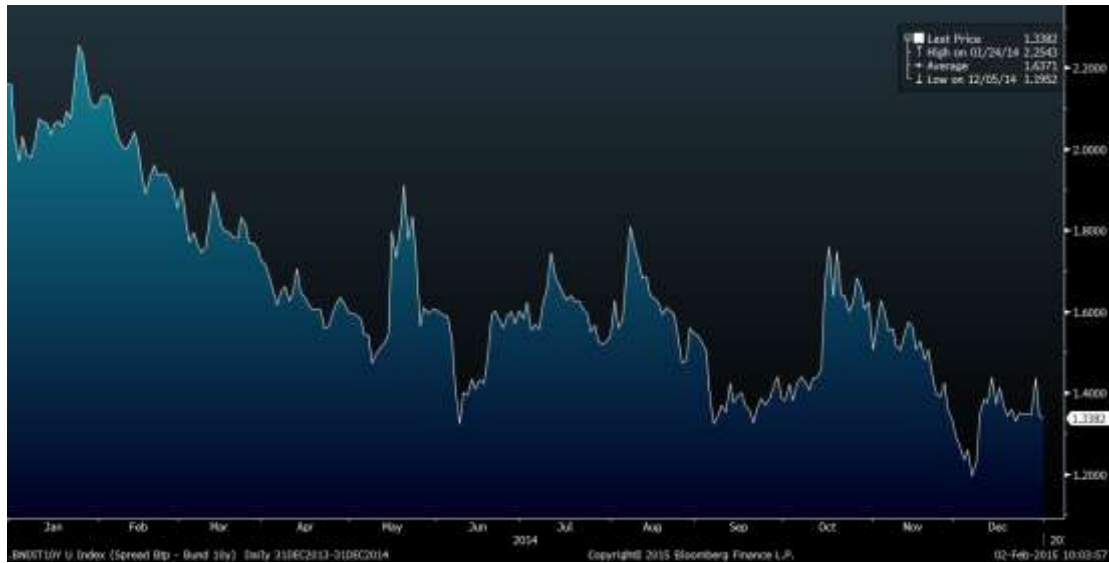
	Da inizio anno
Govt Euro All Maturities	13,18%
Govt Euro 1-3 anni	1,65%
Govt Euro 3-5 anni	5,61%
Govt Euro 5-7 anni	10,97%
Govt Euro 7-10 anni	16,78%
Govt Euro >10 anni	28,92%

L'incremento di gran lunga superiore ai tassi presenti sulla curva anche per le lunghe scadenze è stata determinata:

- ✓ da una discesa dei tassi (grafico della curva dei tassi al 31 dicembre 2013 – linea rossa – e al 31 dicembre 2014 – linea bianca)



- ✓ dall'ulteriore chiusura degli spread dei paesi periferici rispetto a quelli core (andamento spread BTP - Bund 10 anni)



La componente corporate ha invece registrato un andamento negativo dato che l'indice ha perso circa il 2,5% nel corso dell'anno.

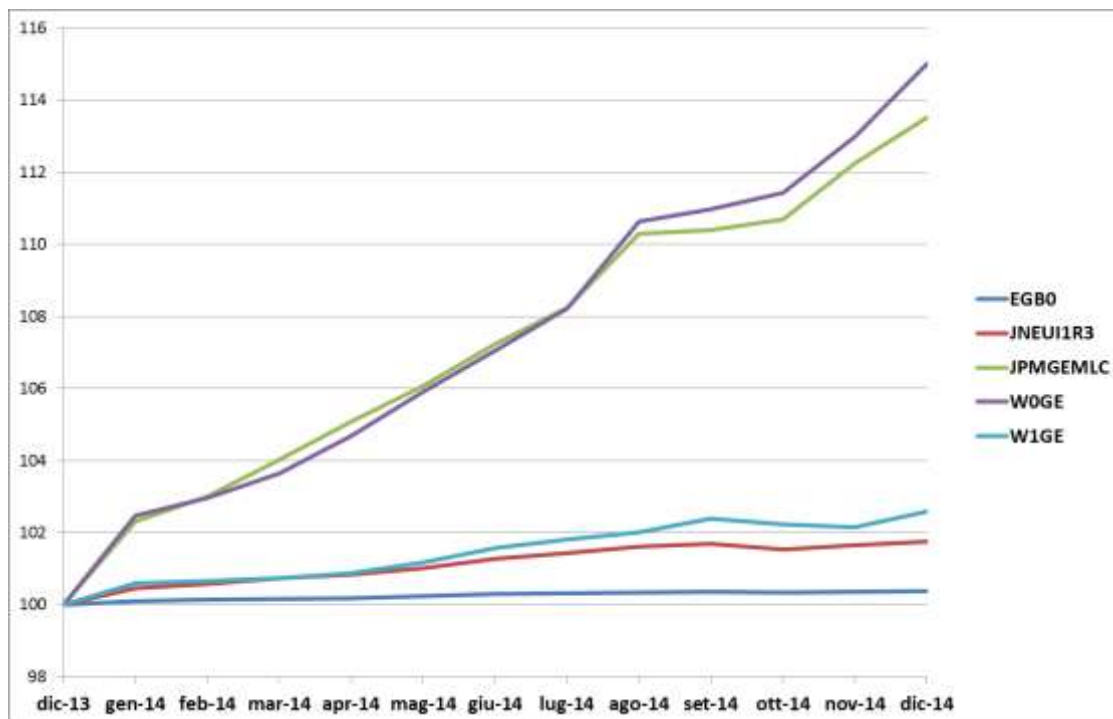
2.2. Andamento annuo dei singoli indici presenti nei benchmark e del benchmark composito

2.2.1. Componente obbligazionaria:

Gli indici obbligazionari utilizzati nei benchmark dei comparti del Fondo sono i seguenti:

Indice	Ticker Bloomberg	Comparti
Merrill Lynch Euro Govt Bill Index (Eur)	EGB0 Index	Dinamico, Garantito
JPM EMU Investment Grade 1-3 (Eur)	JNEU1R3 Index	Garantito
JP Morgan Govt Bond Emu (Eur)	JPMGEMLC Index	Dinamico
Merrill Lynch Pan Europe Govt All Mat	W0GE Index	Bilanciato
Merrill Lynch Pan Europe Govt 1-3 anni	W1GE Index	Bilanciato

Il seguente grafico rappresenta l'andamento comparativo degli indici obbligazionari nell'anno 2014:



I rendimenti annuali registrati dai vari indici obbligazionari sono indicati nella tabella successiva:

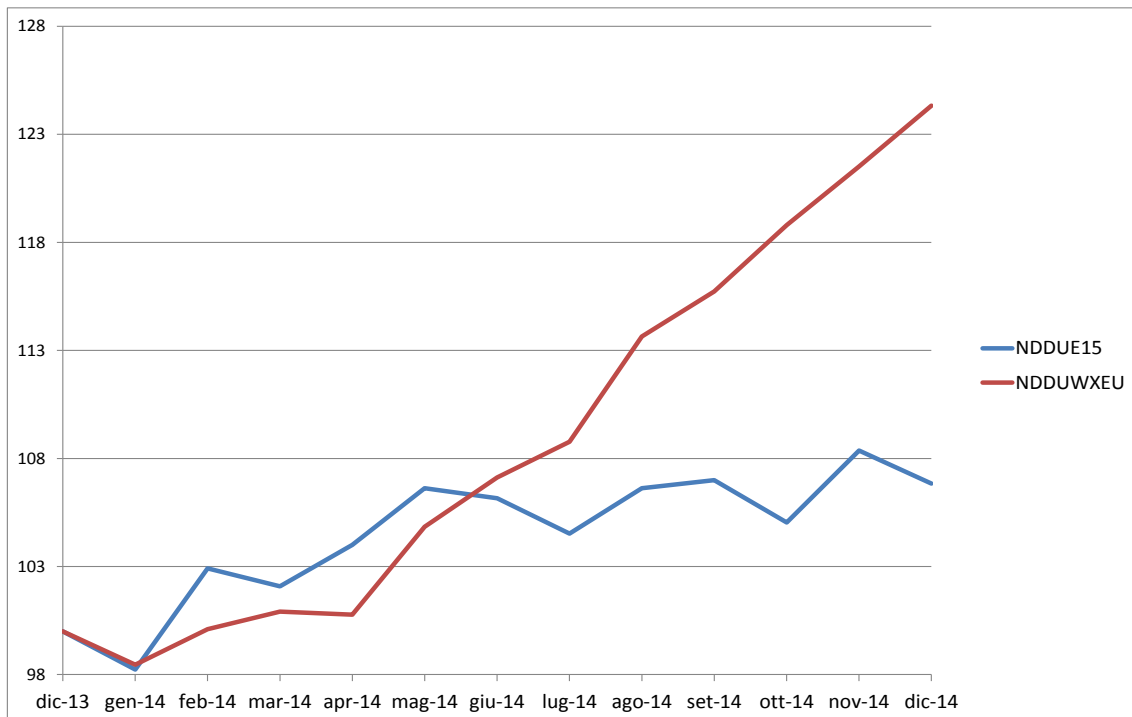
	EGBO	JNEUI1R3	JPMGEMLC	W0GE	W1GE
Rendimenti YTd	0,38%	1,76%	13,53%	15,01%	2,58%

2.2.2. Componente azionaria:

Gli indici azionari utilizzati nei benchmark dei comparti del Fondo sono i seguenti:

Indice	Ticker Bloomberg	Comparti
MSCI Daily TR Net Europe (Usd)	NDDUE15 Index	Dinamico, Bilanciato
MSCI Daily TR Net World Ex Europe (Usd)	NDDUWXEU Index	Dinamico, Bilanciato

Il seguente grafico rappresenta l'andamento comparativo degli indici azionari, convertiti in Euro come previsto dalle Convenzioni, nell'anno 2014.



I rendimenti annuali registrati dai vari indici rappresentativi dei mercati azionari sono indicati nella tabella successiva:

	NDDUE15	NDDUWXEU
Rendimenti Ytd	6,84%	24,33%

3. Fatti rilevanti nella gestione delle risorse finanziarie

Nel 2014 è entrato in vigore il II Regolamento UE n. 648/2012 (European Market Infrastructure Regulation - EMIR), che ha introdotto una serie di obblighi (di segnalazione, ecc.) in materia di derivati; il Fondo pensione, anche in considerazione dell'entrata in vigore di questa normativa, ha essenzialmente vietato l'utilizzo di derivati nella gestione, fatta eccezione per i contratti a termine su valute (forward).

Tuttavia, l'evento sicuramente più rilevante intervenuto nel corso del 2014 è rappresentato dal progressivo innalzamento dell'aliquota dell'imposta sostitutiva applicata al risultato di gestione del Fondo pensione: detta aliquota, originariamente fissata nell'11%, è stata successivamente portata all'11,50% dal Decreto Legge n. 66/2014 ed al 20% dalla Legge n. 190/2014 (Legge di Stabilità 2015).

Quest'ultimo provvedimento ha però previsto che i redditi riferibili alle obbligazioni ed altri titoli del debito pubblico e a questi equiparati, nonché alle obbligazioni emesse dai Paesi facenti parte della c.d. "white list", siano computati nella base imponibile dell'imposta nella misura del 62,5%, per cui la tassazione effettiva su detti proventi è pari al 12,5%.

L'aliquota d'imposta effettivamente applicata dipende quindi dal peso di questa componente all'interno del rendimento realizzato in ciascun anno.

Inoltre, l'imposta può essere ridotta per effetto del riconoscimento di un credito d'imposta pari al 9% del risultato netto maturato, a condizione che un ammontare corrispondente al risultato netto maturato sia investito in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine, che dovranno essere individuate con Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze; il credito d'imposta effettivamente erogabile è però condizionato dalle risorse pubbliche tempo per tempo stanziare a copertura di questo onere.

Sia l'innalzamento dell'aliquota dall'11% all'11,50% che quello al 20% hanno trovato applicazione già sul risultato dell'esercizio 2014: nello specifico, la Commissione di vigilanza sui fondi pensione con la propria Circolare prot. n. 158 del 9 gennaio 2015 ha chiarito che il valore quota di fine 2014 deve essere calcolato utilizzando l'aliquota dell'11,50%, mentre il primo valore quota del 2015 deve essere calcolato utilizzando le nuove disposizioni.

Sulla Gazzetta Ufficiale n. 264 del 13 novembre 2014 è stato pubblicato l'atteso Decreto ministeriale 2 settembre 2014, n. 166, che introduce una nuova regolamentazione in materia di conflitti d'interesse e di limiti di investimento delle forme pensionistiche complementari; il nuovo Decreto è entrato in vigore il 28 novembre, ed ha abrogato il previgente DM n. 703/1996, che tuttavia continua a trovare applicazione fino al termine del periodo di 18 mesi (quindi con scadenza il 28 maggio 2016) entro il quale le forme di previdenza complementare devono adeguarsi alle nuove previsioni.

4. Attori del processo di gestione finanziaria

Il processo della gestione finanziaria delle risorse di Foncer vede la partecipazione dei seguenti soggetti:

Funzione Finanza

La Funzione Finanza:

- contribuisce all'impostazione della politica di investimento;
- svolge l'attività istruttoria per la selezione dei gestori finanziari e sottopone al Consiglio di Amministrazione le proposte di affidamento e di revoca dei mandati di gestione;
- verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo e predisponendo una relazione periodica per gli organi di amministrazione e controllo circa la situazione di ogni singolo Comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato; in caso di significativi cambiamenti nei livelli di rendimento-rischio derivanti dall'attività di investimento o, in prospettiva, di possibili superamenti delle soglie di rischiosità, deve predisporre una relazione a carattere straordinario, da indirizzare ai medesimi organi di amministrazione e controllo del Fondo;
- controlla l'attuazione delle strategie di investimento e valuta l'operato dei gestori, redigendo una documentazione completa dei controlli svolti che viene conservata negli archivi del Fondo pensione;
- formula proposte al Consiglio di Amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie;
- cura la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria, sottoponendole all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione del 16 ottobre 2012 ha affidato la Funzione Finanza al Direttore generale Responsabile del Fondo, che si avvale del supporto tecnico di un servizio di *Financial Risk Management* fornito da una Società esterna (si veda il paragrafo successivo).

Financial Risk Management

Le attività svolte dal *Financial Risk Management* riguardano in primo luogo il controllo della gestione finanziaria, che prevede:

- a) attività di controllo e monitoraggio di portafoglio, finalizzata alla verifica del rispetto delle linee di indirizzo e degli obiettivi attribuiti ai gestori in forza delle convenzioni stipulate e, in termini prospettici, alla rilevazione di indicatori quali/quantitativi che consentono il costante monitoraggio dell'attività di gestione;
- c) attività di *risk management* sui singoli titoli dei portafogli del Fondo;
- d) la produzione di reportistica di *performance* settimanale e mensile.

Nel dettaglio, il Servizio di *Financial Risk Management*:

- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio della performance del portafoglio e di confronto con il *benchmark* assegnato;
- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio degli indicatori di rischio, con particolare riferimento alle previsioni contenute nelle convenzioni di gestione;
- svolge, con cadenza mensile, una valutazione quali/quantitativa dell'andamento storico del portafoglio;
- svolge, con cadenza mensile, un'analisi delle componenti dei portafogli di investimento;
- fornisce periodicamente indicatori di natura macroeconomica attinenti i mercati di riferimento per la gestione, anche ai fini della valutazione della coerenza dell'*asset allocation* strategica individuata dal Fondo;
- quando richiesto, assiste il Consiglio di Amministrazione negli incontri con i gestori finanziari.

Il Servizio di *Financial Risk Management* è stato affidato dal Consiglio di Amministrazione alla Società Bruni, Marino & C., SRL, che ha svolto il monitoraggio della gestione per il Fondo a partire dal 2003 e che risulta in possesso dei requisiti previsti dalla regolamentazione emanata dall'Autorità di vigilanza (articolo 5 ultimo comma della delibera Covip del 16 marzo 2012), ossia l'indipendenza rispetto ai soggetti incaricati della gestione ed una professionalità adeguata alle mansioni svolte.

Oltre ai requisiti di autonomia e indipendenza, la particolare natura dei controlli che afferiscono alla gestione finanziaria delle risorse richiede che la struttura preposta disponga di conoscenze e risorse, anche di natura tecnologica, adeguate a consentire alla Funzione finanza e, per il tramite di questa, al Consiglio di Amministrazione di acquisire elementi idonei a configurare il livello di rischio cui tempo per tempo risultano esposte le risorse in gestione.

L'indipendenza della struttura preposta deve necessariamente estendersi alle modalità di acquisizione degli indici di mercato sulla base dei quali vengono svolte le analisi comparative rispetto alla gestione, che, pertanto, devono derivare da provider affidabili e riconosciuti a livello di mercato senza intermediazione da parte di soggetti terzi.

La sussistenza di tali requisiti ha costituito oggetto di analisi in sede di conferimento dell'incarico al consulente cui sono attribuiti servizi in regime di *outsourcing* ed hanno altresì trovato riscontro nel corso dello svolgimento dell'incarico.

Gestori finanziari

Il patrimonio del Fondo, che non svolge gestione diretta, è interamente affidato a gestori in possesso dei requisiti richiesti dalla legislazione vigente ed individuati mediante selezioni ad evidenza pubblica svolte in conformità alle disposizioni normative ed in accordo alle indicazioni all'uopo emanate dalla Vigilanza.

Le Società incaricate provvedono alla gestione nei limiti ed in conformità alle convenzioni di gestione che ciascun gestore ha stipulato con il Fondo e che tengono conto delle previsioni e criteri fissati dalle vigenti disposizioni normative.

Il Fondo opera attraverso una gestione multi comparto la cui articolazione è stata descritta in precedenza.

Gli attuali gestori del Fondo sono:

- per il Comparto Garantito:
 - Pioneer Investment Sgr.pa, con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti,1 – Tower B
- per il Comparto Bilanciato:
 - Pioneer Investment Sgr.pa, con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti,1 – Tower B
 - Eurizon Capital Sgr S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Giordano Dell'Amore 3
 - Candriam Belgium NV-SA, con sede in Brussels, 58 Avenue des Arts
- per il Comparto Dinamico:
 - Candriam Belgium NV-SA, con sede in Brussels, 58 Avenue des Arts

5. Analisi andamento gestione finanziaria

Comparto Garantito

La gestione del comparto Garantito è affidata ad un solo gestore: Pioneer Investment.

Da inizio dell'anno il patrimonio complessivo ha registrato il seguente aumento:

	Al 31 dicembre 2013	Al 31 dicembre 2014	Variazione 2014	di cui conferimenti
Garantito	18.443.028,5	20.415.519,19	1.972.490,69	1.710.063,45

Il gestore Pioneer ha concluso l'anno 2014 con dei rendimenti assoluti positivi e superiori a quello del benchmark del comparto:

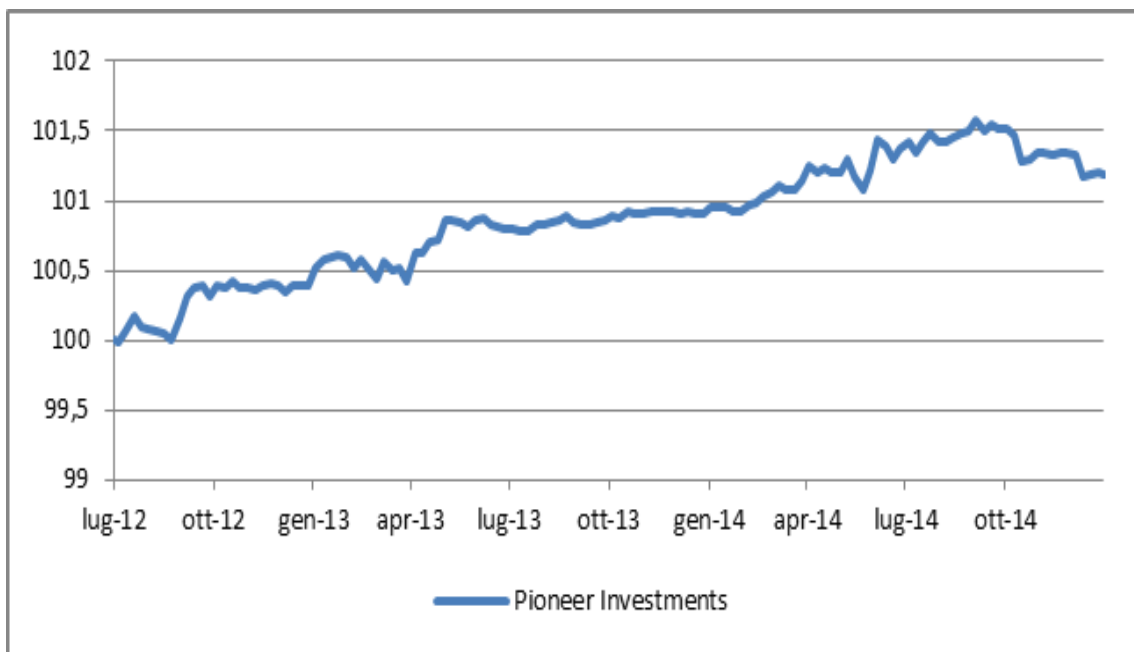
Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Da inizio anno	1,383%	1,069%
Da inizio gestione	5,050%	3,822%

Complessivamente il comparto Garantito ha avuto la seguente ripartizione media del patrimonio nell'anno:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media 2014	1,62%	98,38%	0,00%

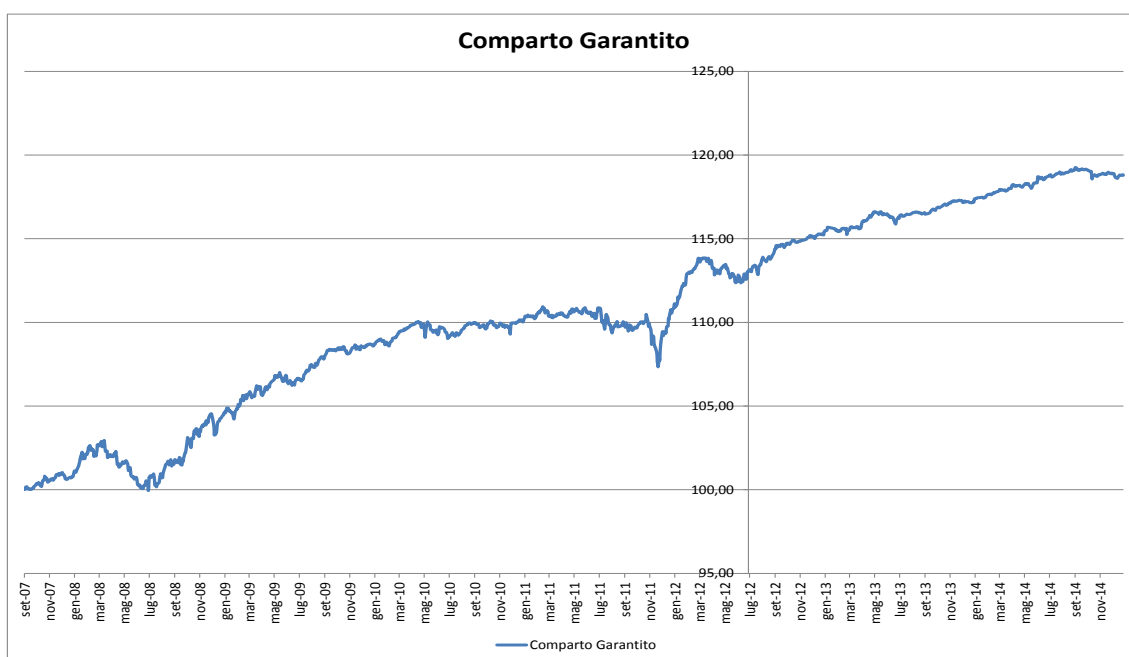
La tabella sottostante rappresenta l'andamento della gestione nell'arco dell'anno 2014:

Data	Mese			Da inizio anno		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-14	0,33%	0,27%	0,06%	0,33%	0,27%	0,06%
28-feb-14	0,22%	0,09%	0,13%	0,55%	0,36%	0,19%
31-mar-14	0,17%	0,08%	0,09%	0,72%	0,44%	0,28%
30-apr-14	0,09%	0,06%	0,03%	0,81%	0,51%	0,30%
30-mag-14	0,16%	0,12%	0,04%	0,98%	0,63%	0,35%
30-giu-14	0,35%	0,16%	0,18%	1,32%	0,79%	0,54%
31-lug-14	0,14%	0,09%	0,05%	1,47%	0,88%	0,59%
29-ago-14	0,14%	0,10%	0,04%	1,61%	0,98%	0,63%
30-set-14	0,08%	0,05%	0,03%	1,69%	1,03%	0,66%
31-ott-14	-0,28%	-0,09%	-0,19%	1,41%	0,94%	0,47%
28-nov-14	0,07%	0,06%	0,00%	1,48%	1,00%	0,47%
31-dic-14	-0,09%	0,07%	-0,16%	1,38%	1,07%	0,31%



Le performance relative risultano positive per tutto il periodo di osservazione.

Il contributo del gestore Pioneer rimane positivo anche se confrontato con le gestioni precedenti. Il grafico sottostante rappresenta l'andamento del portafoglio dal settembre 2007 ad oggi. L'asse verticale coincide con l'avvio del mandato dell'attuale gestore Pioneer.



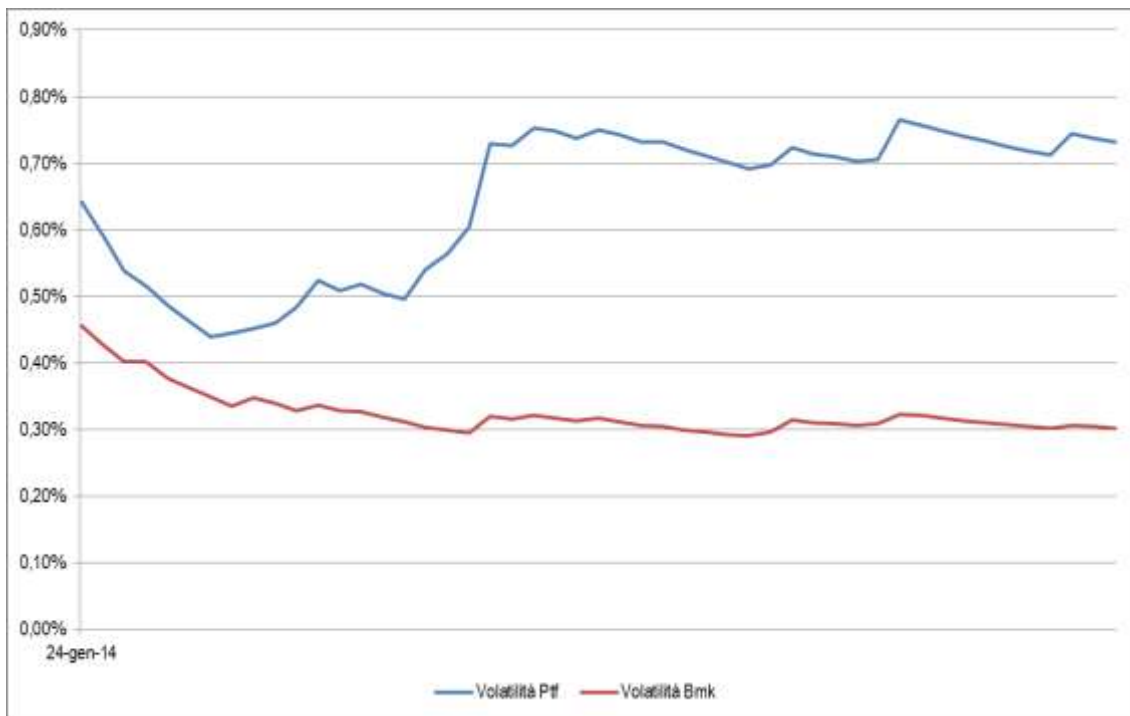
Nonostante l'andamento positivo della gestione Pioneer, il confronto con il benchmark di riferimento dalla data di avvio del comparto rimane negativo (-3,073%).

I rendimenti complessivi del comparto Garantito evidenziano i seguenti risultati:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Da inizio anno	+1,687%	+1,189%
Da inizio gestione	+18,727%	+21,800%

L'analisi dei rendimenti annualizzati evidenzia il +1,991% per la gestione Pioneer e il +2,371% per l'andamento complessivo del comparto.

Dal punto di vista di valutazione del livello di rischio assunto, si evidenzia una volatilità del portafoglio Pioneer superiore a quella del benchmark.



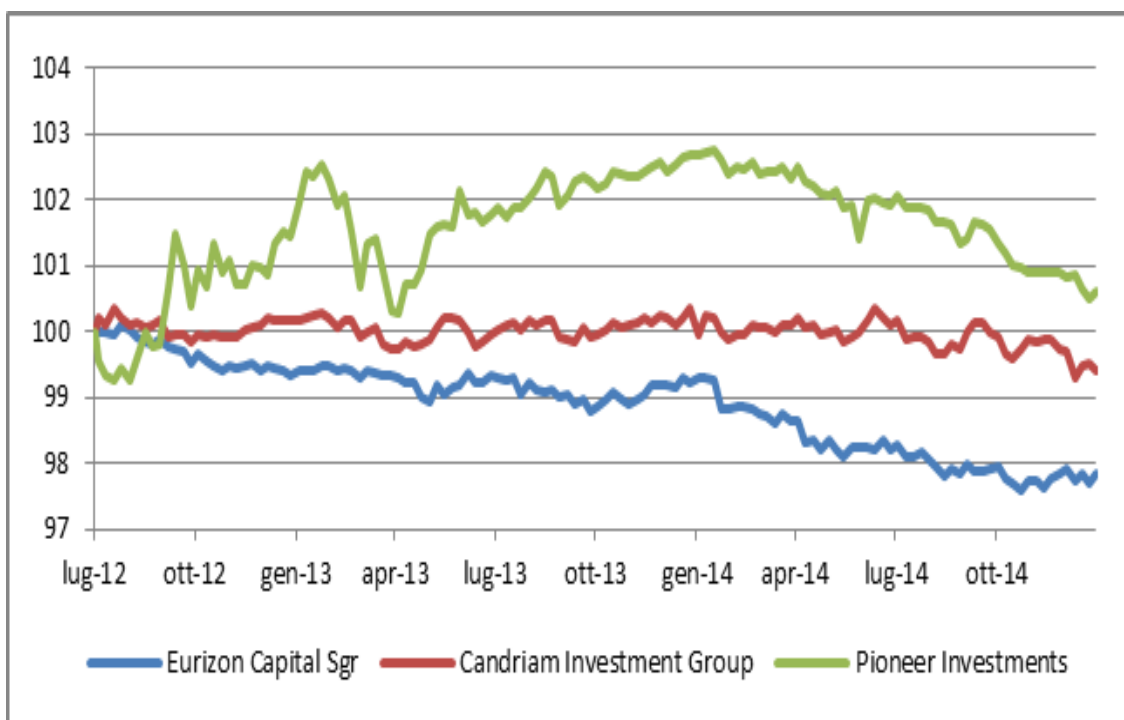
Comparto Bilanciato

Il patrimonio del comparto Bilanciato risulta essere il maggiore tra quelli del Fondo e ha avuto le seguenti evoluzioni nell'arco dell'anno 2014:

	al 31 dicembre 2013	al 31 dicembre 2014	Variazione 2014	Conferimenti
Comparto	314.546.976,29	360.693.460,52	46.146.484,23	8.999.259,82
Candriam	103.511.573,25	119.534.378,98	16.022.805,73	3.106.024,53
Eurizon	106.825.849,34	122.231.758,33	15.405.908,99	2.895.807,95
Pioneer	104.209.553,70	118.927.323,21	14.717.769,51	2.997.427,34

Indicatori di performance: portafoglio e benchmark

Il grafico che segue evidenzia l'andamento relativo, cioè l'*excess return* cumulato della performance dei gestori del Comparto dalla data dell'avvio del nuovo benchmark (il posizionamento al di sopra del valore 100 coincide con un risultato superiore al benchmark):



I gestori si posizionano in maniera differente rispetto al benchmark, con la gestione di Pioneer che risulta migliore sia rispetto al parametro di base, che agli altri gestori (periodo di osservazione dal 2 luglio 2012).

La tabella successiva evidenzia l'evolversi delle performance del comparto durante l'anno 2014:

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-14	0,49%	0,96%	-0,47%	0,49%	0,96%	-0,47%	33,26%	26,95%	6,31%
28-feb-14	1,26%	1,24%	0,02%	1,75%	2,21%	-0,45%	34,94%	28,53%	6,41%
31-mar-14	0,34%	0,38%	-0,03%	2,10%	2,59%	-0,49%	35,40%	29,01%	6,39%
30-apr-14	0,66%	0,83%	-0,17%	2,77%	3,44%	-0,67%	36,29%	30,08%	6,21%
30-mag-14	1,39%	1,67%	-0,28%	4,20%	5,17%	-0,97%	38,18%	32,25%	5,93%
30-giu-14	1,13%	0,91%	0,22%	5,38%	6,13%	-0,75%	39,74%	33,45%	6,29%
31-lug-14	0,54%	0,65%	-0,11%	5,95%	6,81%	-0,86%	40,50%	34,31%	6,18%
29-ago-14	1,87%	2,23%	-0,36%	7,93%	9,19%	-1,26%	43,13%	37,31%	5,82%
30-set-14	0,73%	0,54%	0,18%	8,72%	9,79%	-1,07%	44,17%	38,06%	6,11%
31-ott-14	0,06%	0,33%	-0,27%	8,78%	10,15%	-1,37%	44,25%	38,51%	5,74%
28-nov-14	1,57%	1,58%	-0,01%	10,49%	11,89%	-1,40%	46,51%	40,70%	5,82%
31-dic-14	1,02%	1,18%	-0,16%	11,62%	13,21%	-1,59%	48,01%	42,36%	5,65%

L'analisi delle performance rileva un andamento positivo del comparto che risulta tuttavia inferiore a quello dei mercati finanziari di riferimento.

La tabella successiva mette a confronto i rendimenti dei tre gestori durante l'anno 2014:

Data	Mese			Da inizio anno		
	Pioneer	Eurizon	Candriam	Pioneer	Eurizon	Candriam
31-gen-14	0,67%	0,31%	0,49%	0,67%	0,31%	0,49%
28-feb-14	1,23%	1,16%	1,40%	1,91%	1,47%	1,90%
31-mar-14	0,31%	0,27%	0,45%	2,22%	1,74%	2,35%
30-apr-14	0,63%	0,60%	0,74%	2,87%	2,35%	3,12%
30-mag-14	1,00%	1,53%	1,63%	3,89%	3,91%	4,80%
30-giu-14	1,47%	0,92%	1,02%	5,42%	4,87%	5,87%
31-lug-14	0,56%	0,51%	0,54%	6,01%	5,41%	6,45%
29-ago-14	1,70%	1,94%	1,98%	7,81%	7,45%	8,55%
30-set-14	0,68%	0,66%	0,84%	8,54%	8,16%	9,46%
31-ott-14	-0,19%	0,13%	0,23%	8,33%	8,31%	9,72%
28-nov-14	1,57%	1,70%	1,43%	10,03%	10,15%	11,28%
31-dic-14	0,94%	1,24%	0,88%	11,07%	11,52%	12,27%

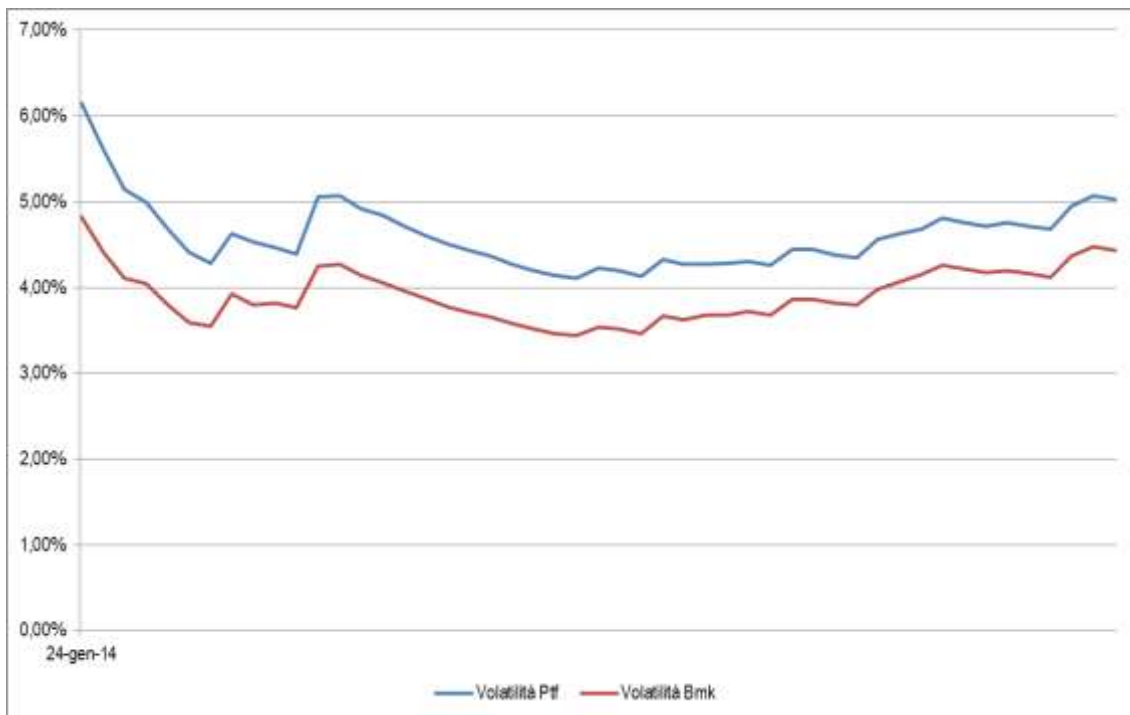
Nello specifico si evidenzia come il gestore Candriam sia riuscito a limitare le perdite durante l'anno e a consolidare un rendimento significativamente superiore rispetto agli altri due gestori.

Gestore Eurizon:

Il portafoglio gestito da Eurizon registra dei rendimenti assoluti positivi ma inferiori a quelli del benchmark di riferimento:

Periodo di osservazione	Portafoglio Eurizon	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark	23,389%	25,782%
Da inizio anno	11,520%	13,208%
Dall'avvio del mandato	34,399%	37,742%

Il grafico successivo rappresenta la volatilità della gestione Eurizon rispetto al benchmark di riferimento. Come si può notare la volatilità del portafoglio Eurizon rimane al di sopra di quella del benchmark per tutto il periodo di osservazione.



La composizione media del portafoglio è rappresentata nella seguente tabella:

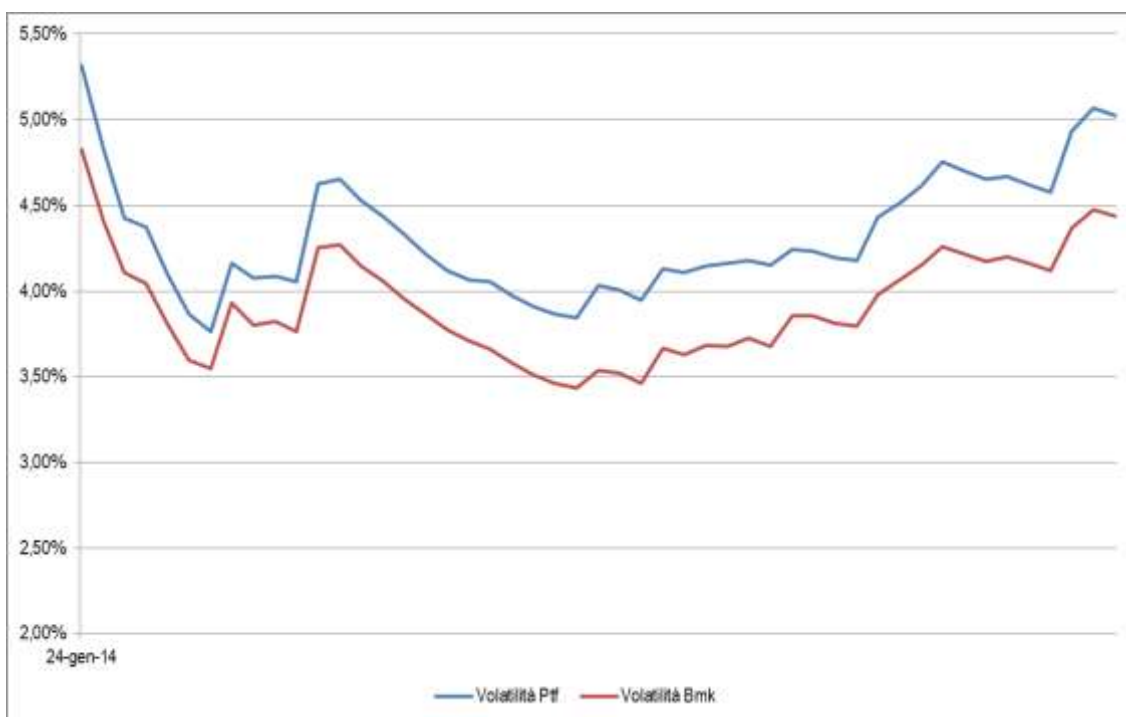
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	0,44%	67,10%	32,46%

Gestore Candriam

Il portafoglio gestito da Candriam registra dei rendimenti positivi nell'arco dell'anno e anche dall'inizio del mandato. Tuttavia il confronto con il benchmark attuale, considerato dal 2 luglio 2012 (data di avvio), rimane negativo:

Periodo di osservazione	Portafoglio Candriam	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark	25,317%	25,782%
Da inizio anno	12,266%	13,208%
Dall'avvio del mandato	39,720%	37,742%

Per tutto l'anno 2014 la gestione di Candriam registra un livello di volatilità superiore a quello dei mercati di riferimento.



La composizione del portafoglio rileva un sottopeso della componente azionaria:

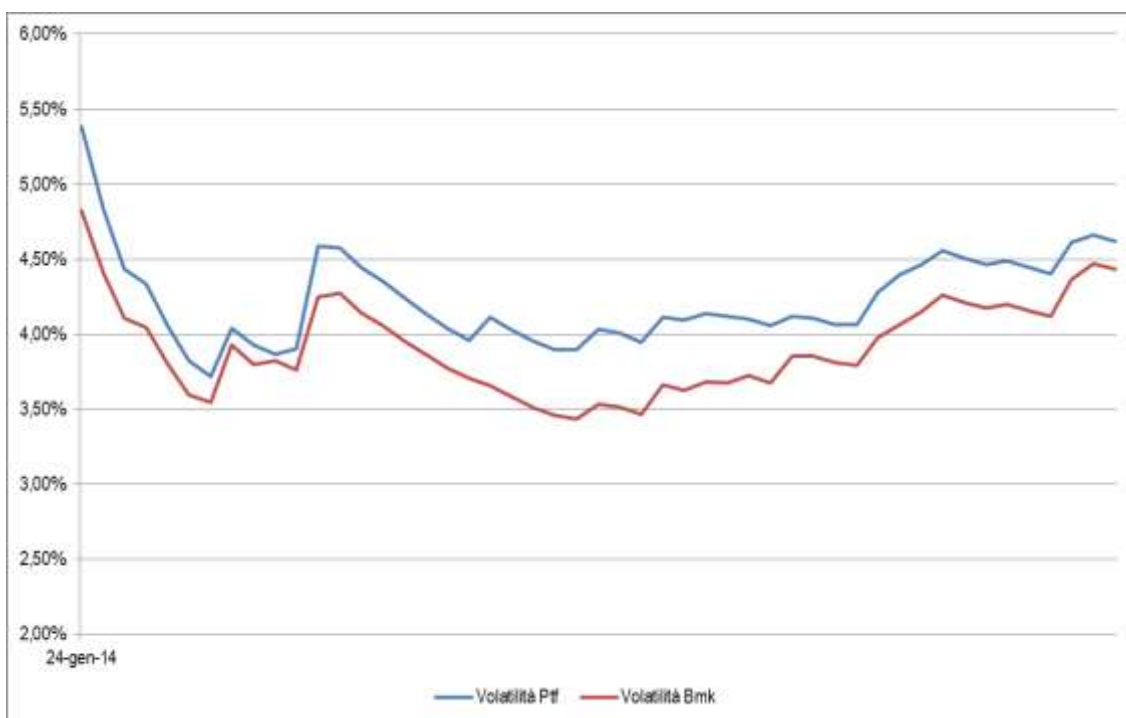
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	3,852%	66,335%	29,813%

Gestore Pioneer

Il gestore Pioneer ottiene dei risultati positivi superando l'andamento dei mercati di riferimento per tutti gli intervalli temporali presi in considerazione:

Periodo di osservazione	Portafoglio Pioneer	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark	26,859%	25,782%
Da inizio anno	11,067%	13,208%
Dall'avvio del mandato (29/09/2006)	50,606%	42,358%

Contemporaneamente la gestione di Pioneer registra dei livelli di volatilità superiori a quelli del benchmark del comparto e raggiunge, al 31 dicembre 2014, una volatilità storica pari a 4,64% che risulta al di sopra dei risultati degli altri gestori e del benchmark del comparto.



La composizione del portafoglio rileva un sottopeso della componente azionaria:

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	2,50%	65,80%	31,70%

L'andamento complessivo del **comparto Bilanciato** è riassunto nella tabella sottostante:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark	25,155%	25,782%
Da inizio anno	11,616%	13,208%
Da inizio controllo (29/09/2006)	48,012%	42,358%

La seguente tabella propone l'analisi comparativa dell'efficienza delle strategie di investimento attuate dai singoli gestori dal momento di avvio del benchmark in vigore e quella complessiva del comparto tramite l'indice di *Sharpe*:

Pioneer	Pioneer	Eurizon	Candriam	Comparto
Indice di Sharpe portafoglio	2,1363	1,9901	2,0872	2,1210
Indice di Sharpe benchmark	2,3098	2,3098	2,3098	2,3098

Si evidenzia, come la gestione di Pioneer abbia registrato il miglior rapporto tra i rendimenti raggiunti e il livello di rischio assunto rispetto agli altri gestori. Il dato, tuttavia, risulta inferiore a quello del benchmark di riferimento. Complessivamente la gestione del comparto risulta nel 2014 meno efficiente dei mercati di riferimento.

Comparto Dinamico

Nell'arco dell'anno 2014 il patrimonio in gestione di Candriam ha avuto il seguente incremento:

	al 31 dicembre 2013	al 31 dicembre 2014	Variazione 2014	Conferimenti
Candriam	6.476.917,61	7.913.205,71	1.436.288,10	624.383,55

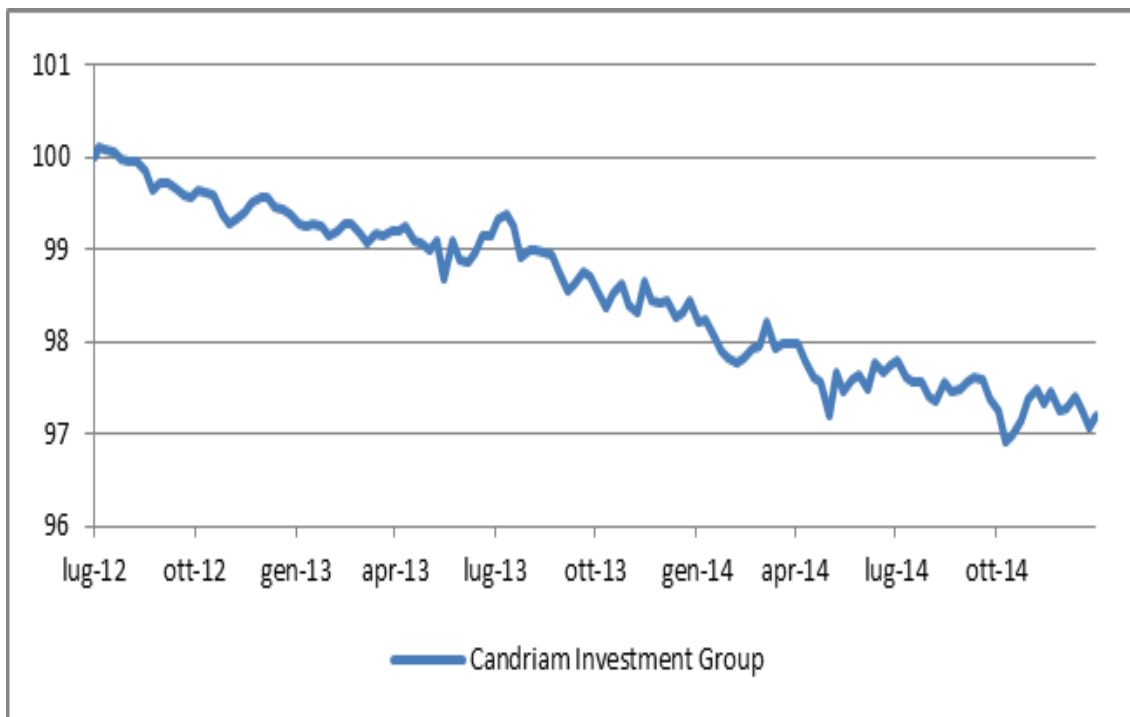
Indicatori di performance: portafoglio e benchmark:

Le analisi dell'andamento del portafoglio e del benchmark sono state effettuate prendendo in considerazione due distinti periodi temporali: dal 15 gennaio 2009 al 29 maggio 2009, e da questa data in avanti. Nella prima fase, corrispondente all'avvio del comparto, il Fondo ha deciso di mantenere una quota elevata di liquidità al fine di evitare perdite legate all'estrema volatilità dei mercati azionari nella prima metà del 2009.

Data	Mese			Da inizio anno			Da inizio controllo		
	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return	Portafoglio	Benchmark	Excess return
31-gen-14	-0,92%	-0,29%	-0,63%	-0,92%	-0,29%	-0,63%	57,81%	56,56%	1,25%
28-feb-14	2,27%	2,14%	0,13%	1,32%	1,84%	-0,52%	61,39%	59,91%	1,48%
31-mar-14	0,39%	0,30%	0,10%	1,72%	2,14%	-0,42%	62,02%	60,38%	1,64%
30-apr-14	0,39%	0,83%	-0,44%	2,12%	2,99%	-0,87%	62,66%	61,72%	0,94%
30-mag-14	2,31%	2,26%	0,05%	4,48%	5,32%	-0,84%	66,41%	65,37%	1,04%
30-giu-14	1,02%	0,85%	0,16%	5,54%	6,22%	-0,68%	68,11%	66,78%	1,33%
31-lug-14	-0,07%	0,29%	-0,36%	5,47%	6,52%	-1,05%	67,99%	67,26%	0,73%
29-ago-14	2,58%	2,52%	0,06%	8,19%	9,21%	-1,02%	72,32%	71,47%	0,85%
30-set-14	0,63%	0,68%	-0,06%	8,87%	9,95%	-1,09%	73,40%	72,64%	0,76%
31-ott-14	0,31%	0,32%	-0,01%	9,20%	10,31%	-1,10%	73,94%	73,20%	0,74%
28-nov-14	1,92%	2,06%	-0,15%	11,30%	12,58%	-1,28%	77,27%	76,77%	0,51%
31-dic-14	0,64%	0,62%	0,02%	12,00%	13,27%	-1,27%	78,40%	77,86%	0,54%

Le performance, valutate da inizio gestione (dal 15 gennaio 2009), sono rimaste positive quasi per tutto il periodo, permettendo al gestore di consolidare ulteriori plusvalenze rispetto al periodo precedente e mantenere da inizio controllo uno scostamento positivo dal benchmark di riferimento.

L'andamento relativo cumulato a partire dal mese di maggio 2009 evidenzia dei risultati positivi e superiori a quelli del benchmark (excess return: +4,85%), mentre lo stesso dato dall'avvio del nuovo benchmark (2 luglio 2012) rileva uno scostamento negativo (excess return: -3,40%)

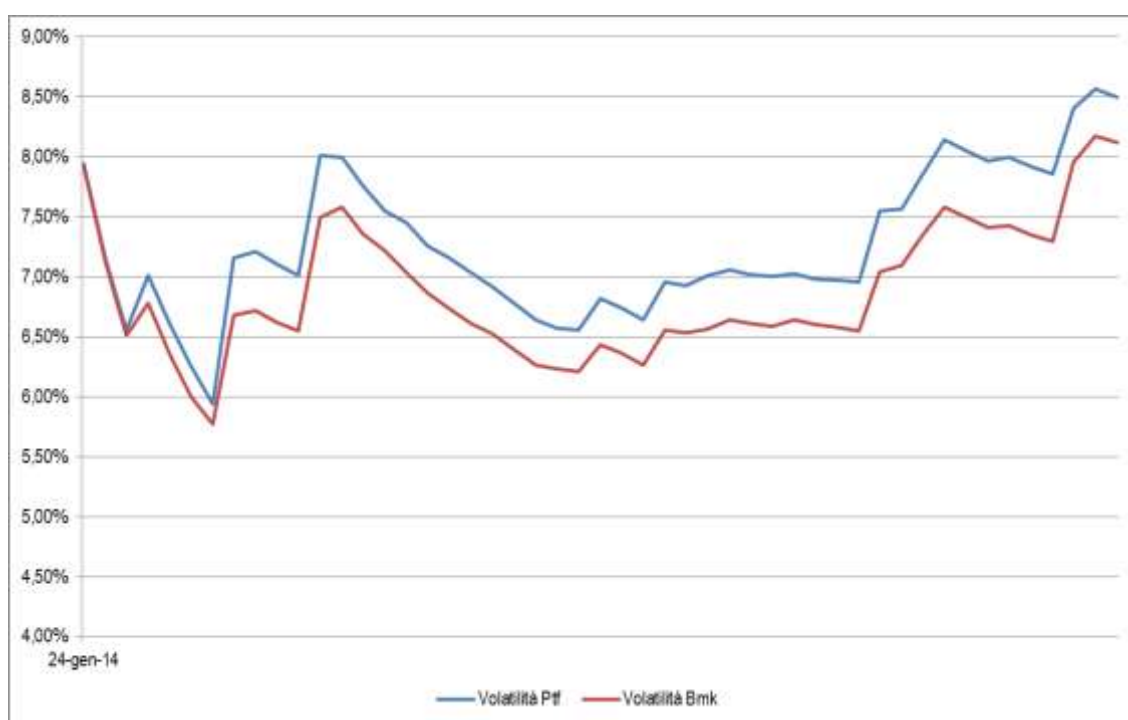


Gli *excess return* negativi registrati nell'ultimo periodo hanno determinato la diminuzione dello scostamento positivo dal benchmark accumulato da inizio gestione (excess return: +0,54%). La crescita consolidata dal gestore dal mese di maggio 2009 rimane nettamente soddisfacente (+75,68%).

L'andamento complessivo del **comparto Dinamico** è riassunto nella tabella sottostante:

Periodo di osservazione	Portafoglio Dexia	Benchmark
Dall'avvio del nuovo benchmark	31,828%	35,228%
Da inizio anno	12,003%	13,273%
Da inizio gestione (15/01/2009)	78,401%	77,858%
Da inizio confronto (29/05/2009)	75,676%	70,830%

La volatilità registrata nell'arco dell'anno 2014 dimostra come il livello di rischio assunto della gestione risulti essere in superiore a quello dei mercati di riferimento.



I valori medi annui della composizione del portafoglio rilevati evidenziano un sovrappeso della componente azionaria rispetto al parametro di base.

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
Media	1,512%	35,197%	63,291%

Indicatore di efficienza del portafoglio di investimento

In conclusione si propone la tabella comparativa degli indici di *Sharpe* di tutti i mandati con i rispettivi benchmark. Tale Indice fornisce un'indicazione dell'andamento della performance ponderata per il rischio. Il rapporto presenta al denominatore la differenza tra il rendimento del portafoglio e quello di un investimento privo di rischio (risk free). Convenzionalmente viene assunto come valore indicativo del RF l'Euribor a tre mesi. A un indice di *Sharpe* maggiore corrisponde un migliore risultato, misurato in termini di rendimento ponderato per il rischio, per l'investitore.

	Portafoglio	Benchmark
Mandato Pioneer Garantito	2,3693	2,7389
Mandato Eurizon Bilanciato	1,9901	2,3098
Mandato Candriam Bilanciato	2,0872	2,3098
Mandato Pioneer Bilanciato	2,1363	2,3098
Mandato Candriam Dinamico	1,5778	1,7855

Dai dati presentati si evince, per esempio, come entrambi i mandati del gestore Pioneer (Garantito e Bilanciato) abbiano un miglior rapporto rendimento - livello di rischio assunto rispetto agli altri mandati. Per quanto riguarda le *asset allocation* strategiche risulta essere più efficiente quella del comparto Garantito (confronto tra benchmark).

6. Andamento quota per comparto

Comparto garantito

BENCHMARK RACCORDATO

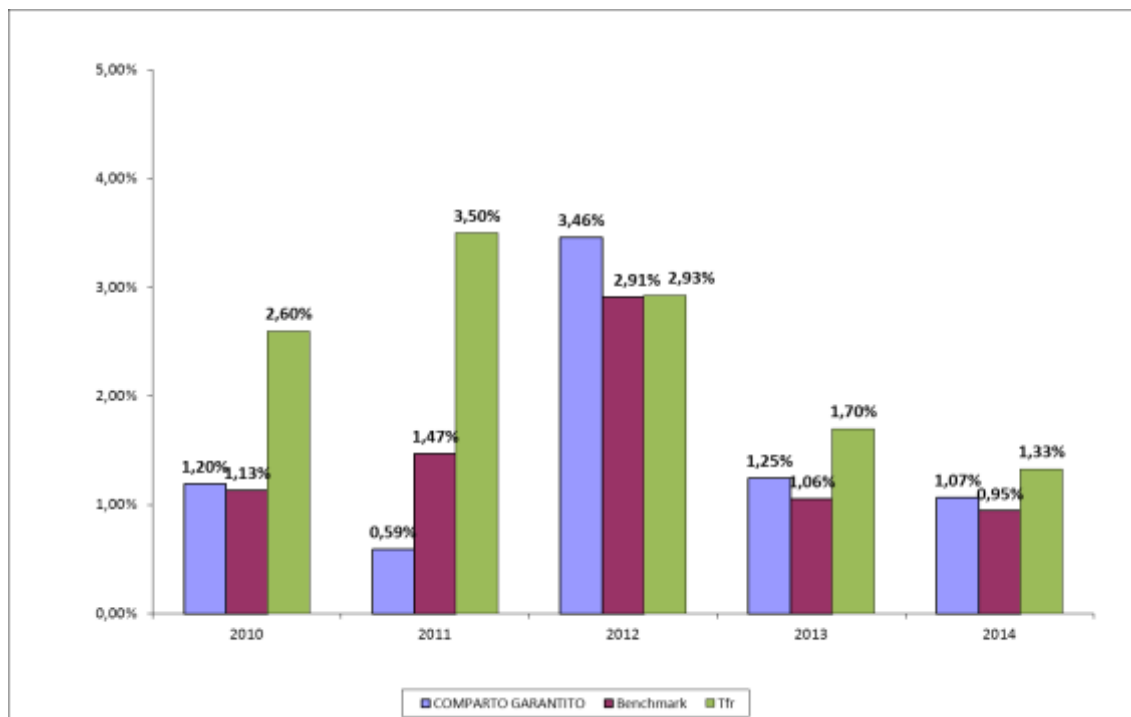
Benchmark 1:	dal 31 agosto 2007: 95% JPMorganGovt Bond Emu 1-5 anni (JNEU1R5) 5%Msci Daily TR Net Emu Local (NDDLEMU)
Benchmark 2:	dal 1 marzo 2010: 100% Italy Government Bonds Bot Gross (MTSIBOT5)
Benchmark 3:	dal 2 luglio 2012 50% JPM EMU Investment Grade 1-3 anni 50% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO GARANTITO	RENDIMENTO BENCHMARK RACCORDATO
ULTIMO ANNO (2014)	1,07%	0,95%
ULTIMI 3 ANNI (2012-2014)	1,92%	1,63%
ULTIMI 5 ANNI (2010-2014)	1,51%	1,50%
ULTIMI 10 ANNI (2005-2014)		

VOLATILITA' STORICA *		
PERIODO	COMPARTO GARANTITO	BENCHMARK RACCORDATO
ULTIMO ANNO (2014)	0,49%	0,27%
ULTIMI 3 ANNI (2012-2014)	1,14%	0,80%
ULTIMI 5 ANNI (2010-2014)	1,59%	0,88%
ULTIMI 10 ANNI (2005-2014)		

* volatilità annualizzata

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
COMPARTO GARANTITO	3,73%	1,20%	0,59%	3,46%	1,25%	1,07%
BENCHMARK RACCORDATO	5,33%	1,13%	1,47%	2,91%	1,06%	0,95%
Tfr	2,00%	2,60%	3,50%	2,93%	1,70%	1,33%



Comparto bilanciato

BENCHMARK

Benchmark 1: dal 1 dicembre 2002 al 29 settembre 2006:

70% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
15% MSCI Europe
15% MSCI ex Europe

Benchmark 2: dal 1 ottobre 2006:

15% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
55% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
15% MSCI Europe
15% MSCI ex Europe

Benchmark 3: dal 3 ottobre 2011:

15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index
55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index
15% MSCI Europe Price Index
15% MSCI ex Europe Price Index

Benchmark 4: dal 2 luglio 2012:

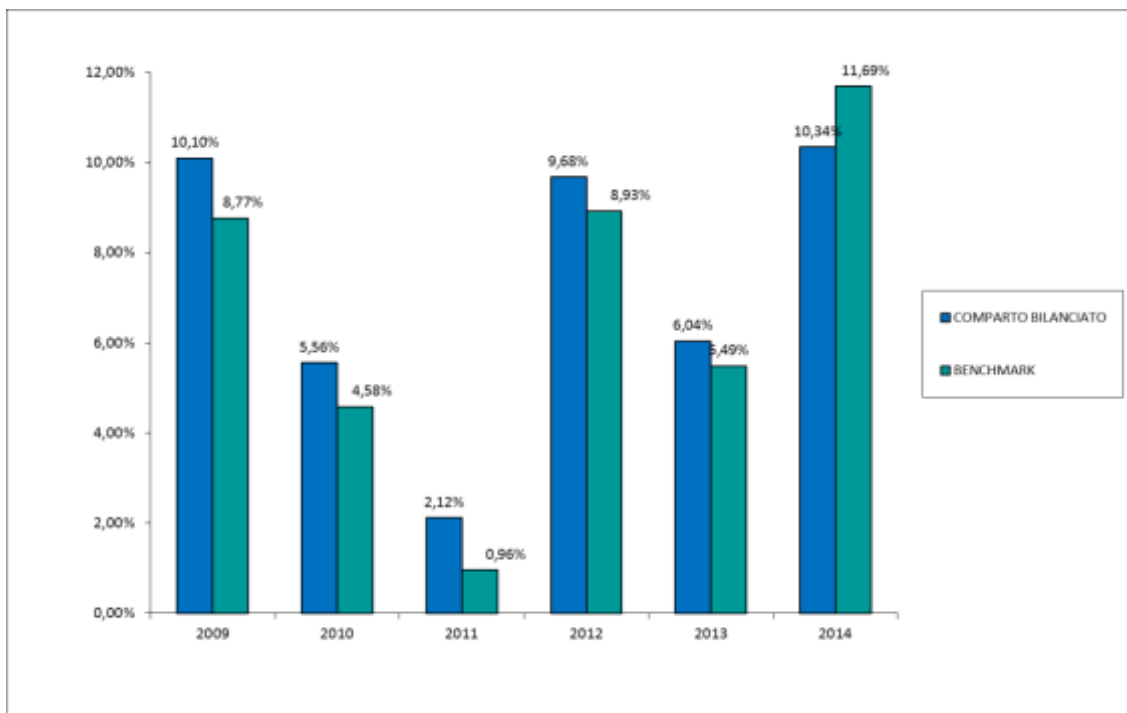
15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index
55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index
15% MSCI Europe TR Net Dividend
15% MSCI ex Europe TR Net Dividend

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO BILANCIATO	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2014)	10,342%	11,689%
ULTIMI 3 ANNI (2011-2014)	8,669%	8,672%
ULTIMI 5 ANNI (2010-2014)	6,704%	6,267%
ULTIMI 10 ANNI (2005-2014)	4,783%	4,350%

VOLATILITA' STORICA *		
PERIODO	COMPARTO BILANCIATO	BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2014)	1,794%	1,891%
ULTIMI 3 ANNI (2011-2014)	2,774%	3,224%
ULTIMI 5 ANNI (2010-2014)	2,987%	3,662%
ULTIMI 10 ANNI (2005-2014)	3,604%	4,245%

* volatilità annualizzata

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
COMPARTO BILANCIATO	10,10%	5,56%	2,12%	9,68%	6,04%	10,34%
BENCHMARK	8,77%	4,58%	0,96%	8,93%	5,49%	11,69%



Comparto dinamico

BENCHMARK

Benchmark 1: dal 30 aprile 2008 :

30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
 30% MSCI Europe
 30% MSCI ex Europe

Benchmark 2: dal 2 luglio 2012

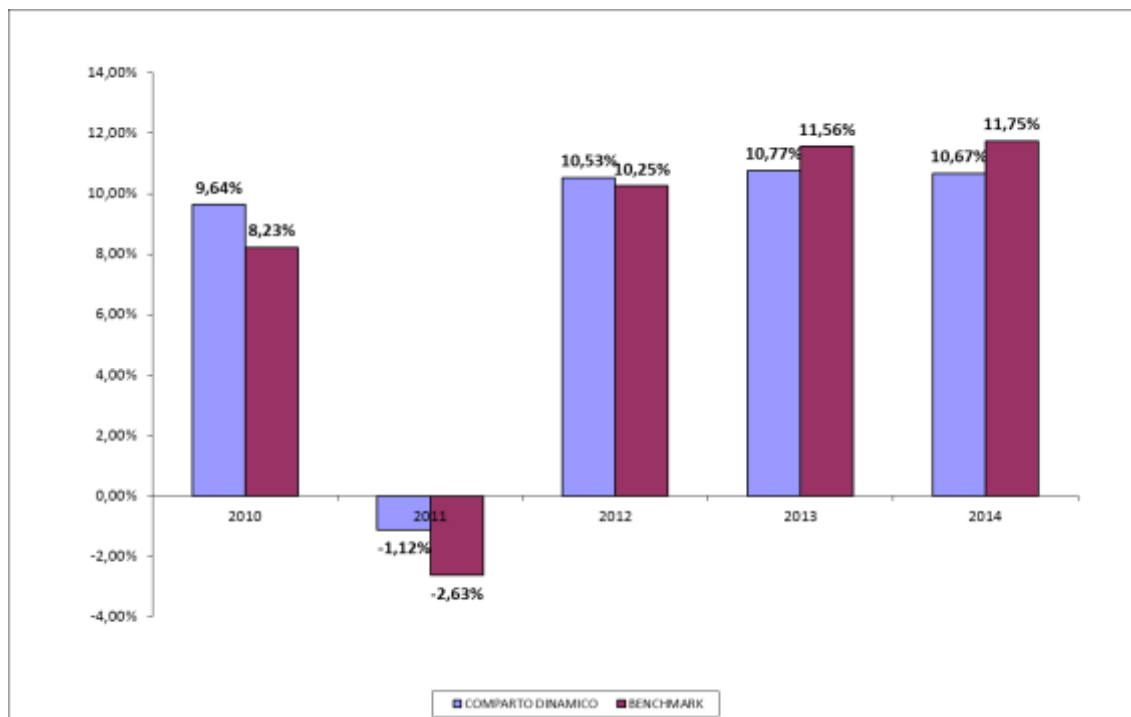
30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
 30% MSCI Daily TR Ne Europe USD
 30% MSCI ex Europe

RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO		
PERIODO	RENDIMENTO COMPARTO DINAMICO	RENDIMENTO BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2014)	10,67%	11,75%
ULTIMI 3 ANNI (2012-2014)	10,66%	11,18%
ULTIMI 5 ANNI (2010-2014)	8,00%	7,69%
ULTIMI 10 ANNI (2005-2014)		

VOLATILITA' STORICA *		
PERIODO	COMPARTO DINAMICO	BENCHMARK
ULTIMO ANNO (2014)	3,24%	3,12%
ULTIMI 3 ANNI (2012-2014)	3,88%	4,42%
ULTIMI 5 ANNI (2010-2014)	4,79%	5,63%
ULTIMI 10 ANNI (2005-2014)		

* volatilità annualizzata

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
COMPARTO DINAMICO	14,77%	9,64%	-1,12%	10,53%	10,77%	10,67%
BENCHMARK	14,23%	8,23%	-2,63%	10,25%	11,56%	11,75%

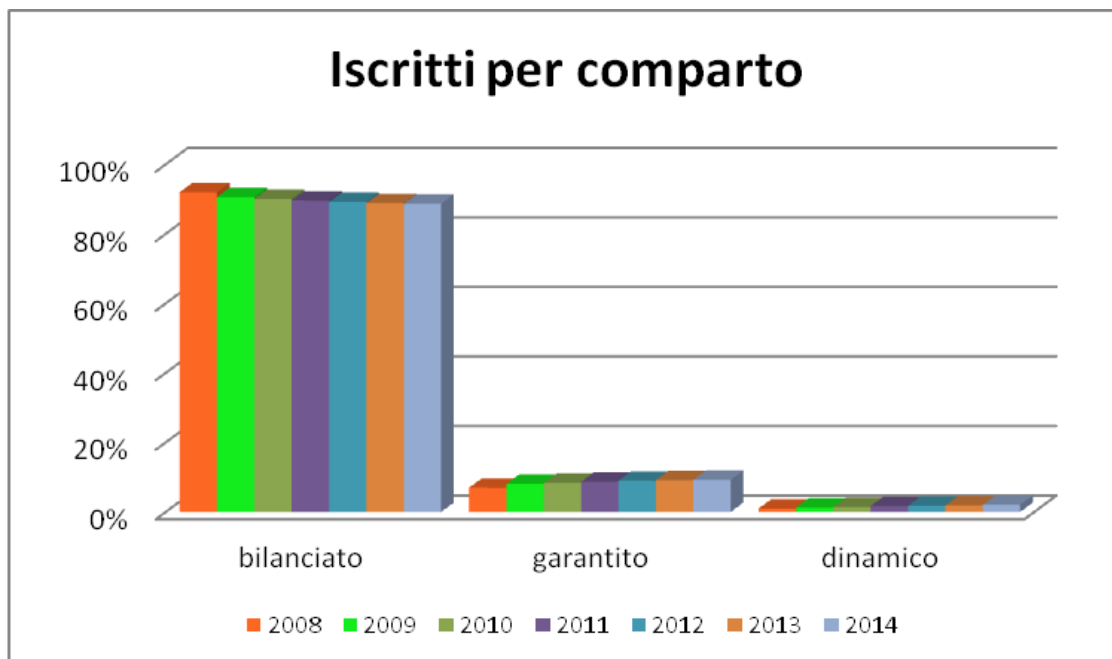


7. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'ANDP (attivo netto destinato alle prestazioni) ammonta al 31/12/2014 a circa **382 milioni** di euro ed è **cresciuto del 13,6%** circa rispetto al 2013. Anche per il 2014 si confermano le preferenze di comparto presenti negli anni precedenti; permane una concentrazione di iscritti nel Comparto Bilanciato (13.068 unità) sul totale degli aderenti (14.734 unità).

La suddivisione al 31/12/2014 degli aderenti è la seguente:

- 88,69% Comparto Bilanciato (13.068 unità)
- 9,23% Comparto Garantito (1.359 unità)
- 2,08% Comparto Dinamico (307 unità)



8. Conflitti di interesse

Il Fondo, attraverso la segnalazione dei gestori, ha comunicato alla Commissione di Vigilanza, nel corso del 2014, l'esistenza di conflitti di interesse rilevanti ai sensi di legge di cui al D.M. Tesoro n.703/1996, per i diversi comparti relativi alle seguenti situazioni:

data invio segnalazione	data operazione	data valuta	segno	quantità	descrizione	ISIN	divisa
23/01/2014	22/01/2014	27/01/2014	V	8.116,000	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	EUR
07/03/2014	05/03/2014	10/03/2014	A	24.421,000	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	EUR
14/03/2014	06/02/2014	11/02/2014	A	1.600,00	PIONEER INST FUND 28	LU0607744801	EUR
14/03/2014	21/02/2014	26/02/2014	V	- 1.250,00	PIONEER INST FUND 30	LU0607745014	EUR
14/03/2014	03/02/2014	06/02/2014	A	89,500	EEF EQUITY JAPAN - I	LU0130322976	EUR
14/03/2014	03/02/2014	06/02/2014	V	2.659,324	EEF EQUITY JAPAN - IH	LU0130323271	EUR
14/03/2014	12/02/2014	17/02/2014	A	3.855,532	EEF EQUITY JAPAN - IH	LU0130323271	EUR
20/03/2014	20/02/2014	26/02/2014	A	12	DEXIA BONDS EURO	LU0252947006	EUR
08/04/2014	05/03/2014	10/03/2014	A	24.421,00	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR

data invio segnalazione	data operazione	data valuta	segno	quantità	descrizione	ISIN	divisa
08/04/2014	03/03/2014	06/03/2014	V	7.865,853	EEF EQUITY JAPAN - IH	LU0130323271	EUR
09/05/2014	01/04/2014	04/04/2014	A	4.473,00	EEF EQUITY JAPAN - I	LU0130322976	EUR
09/05/2014	01/04/2014	04/04/2014	A	15.269,00	EEF EQUITY JAPAN - IH	LU0130323271	EUR
15/05/2014	03/04/2014	10/04/2014	A	157.000,00	UNICREDIT VAR 4/17	XS1055725730	EUR
15/05/2014	01/04/2014	04/04/2014	A	246	DEXIA QUANT EQUITIES	LU0235268751	EUR
17/05/2014	02/05/2014	07/05/2014	A	10	CANDRIAM QUANT	LU0235412201	USD
17/05/2014	02/05/2014	07/05/2014	A	20	CANDRIAM EQ L EUROPE Z	LU0240980283	EUR
17/05/2014	15/05/2014	21/05/2014	A	12	CANDRIAM EQ L EUROPE Z	LU0240980283	EUR
22/05/2014	19/05/2014	22/05/2014	A	9.456,00	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	EUR
29/05/2014	27/05/2014	30/05/2014	A	12.823,00	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR
11/06/2014	14/05/2014	19/05/2014	A	9.382,253	EEF EQUITY JAPAN - I	LU0130322976	EUR
11/06/2014	28/05/2014	02/06/2014	A	7.683,832	EEF EQUITY JAPAN - I	LU0130322976	EUR
11/06/2014	14/05/2014	19/05/2014	V	6.794,159	EEF EQUITY JAPAN - IH	LU0130323271	EUR
11/06/2014	28/05/2014	02/06/2014	A	118,667	EEF EQUITY JAPAN - IH	LU0130323271	EUR
16/06/2014	30/05/2014	04/06/2014	A	12.174,000	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	EUR
16/06/2014	30/05/2014	04/06/2014	V	7.558,000	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR
14/07/2014	03/06/2014	06/06/2014	A	98,997	EEF EQUITY JAPAN - I	LU0130322976	EUR
14/07/2014	19/06/2014	24/06/2014	V	4.472,684	EEF EQUITY JAPAN - I	LU0130322976	EUR
15/07/2014	06/06/2014	12/06/2014	A	10	CANDRIAM QUANT	LU0235412201	USD
15/07/2014	06/06/2014	12/06/2014	A	24	CANDRIAM EQ L EUROPE Z	LU0240980283	EUR
15/07/2014	30/06/2014	04/07/2014	A	31	CANDRIAM EQ L EUROPE Z	LU0240980283	EUR
15/07/2014	16/06/2014	19/06/2014	A	195	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	JPY
15/07/2014	30/06/2014	04/07/2014	A	442	CANDRIAM QUANT EQ	LU0235268751	EUR
28/08/2014	01/07/2014	04/07/2014	A	206,266	EEF EQUITY JAPAN - I	LU0130322976	EUR

data invio segnalazione	data operazione	data valuta	segno	quantità	descrizione	ISIN	divisa
28/08/2014	21/07/2014	24/07/2014	A	6.759,203	EEF EQUITY JAPAN -I	LU0130322976	EUR
28/08/2014	01/07/2014	04/07/2014	A	13,813	EEF EQUITY JAPAN -IH	LU0130323271	EUR
28/08/2014	21/07/2014	24/07/2014	V	4.862,506	EEF EQUITY JAPAN -IH	LU0130323271	EUR
02/02/2015	10/07/2014	15/07/2014	V	58	CANDRIAM EQ L EUROPE Z	LU0240980283	EUR
02/02/2015	31/07/2014	06/08/2014	A	138	CANDRIAM QUANT EQ	LU0235268751	EUR
02/02/2015	31/07/2014	06/08/2014	A	117	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	JPY
02/02/2015	29/07/2014	31/07/2014	A	7.350,00	BANCA POPOLARE	IT0000066123	EUR
02/09/2014	29/08/2014	03/09/2014	V	12.147,00	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR
08/09/2014	18/08/2014	21/08/2014	V	- 598	PIONEER INST FUND 29	LU0607744983	EUR
08/09/2014	04/09/2014	09/09/2014	A	35.134,00	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR
08/09/2014	29/08/2014	03/09/2014	V	5.305,985	EEF EQUITY JAPAN -I	LU0130322976	EUR
18/09/2014	29/08/2014	03/09/2014	A	153	CANDRIAM QUANT	LU0235268751	EUR
10/10/2014	03/09/2014	08/09/2014	V	557.000,00	SPAIN 11/01.22	ES00000123KO	EUR
10/10/2014	25/09/2014	30/09/2014	A	7.196,064	EEF EQUITY JAPAN -I	LU0130322976	EUR
15/10/2014	05/09/2014	10/09/2014	A	114	CANDRIAM EQ L EUROPE Z	LU0240980283	EUR
15/10/2014	25/09/2014	30/09/2014	A	17.700	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	JPY
15/10/2014	25/09/2014	01/10/2014	A	1.295	CANDRIAM EQ L AUSTRALIA Z	LU0240973742	AUD
10/11/2014	01/10/2014	06/10/2014	A	224,301	EEF EQUITY JAPAN - I	LU0130322976	EUR
03/02/2015	01/10/2014	06/10/2014	A	300	CANDRIAM QUANT EQ	LU0235268751	EUR
03/02/2015	31/10/2014	05/11/2014	A	226	CANDRIAM QUANT EQ	LU0235268751	EUR
03/02/2015	31/10/2014	06/11/2014	A	40	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	JPY
03/02/2015	05/11/2014	11/11/2014	A	360	CANDRIAM QUANT EQ	LU0235268751	EUR
03/02/2015	05/11/2014	11/11/2014	A	150	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	LU0240973403	JPY
03/02/2015	06/11/2014	12/11/2014	A	5	CANDRIAM BONDS EURO	LU0252947006	EUR

data invio segnalazione	data operazione	data valuta	segno	quantità	descrizione	ISIN	divisa
14/11/2014	23/10/2014	28/10/2014	V	- 352	PIONEER INST FUND 29	LU0607744983	EUR
24/11/2014	20/11/2014	24/11/2014	V	5.795,00	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR
15/12/2014	18/11/2014	20/11/2014	A	13.595,000	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR
15/12/2014	20/11/2014	24/11/2014	V	5.795,000	INTESA SAN PAOLO	IT0000072618	EUR
15/12/2014	14/11/2014	19/11/2014	A	8.728,950	EEF EQUITY JAPAN - IH	LU0130323271	EUR
12/01/2015	01/12/2014	04/12/2014	V	7.482,285	EEF EQUITY JAPAN - I	LU0130322976	EUR
12/01/2015	23/12/2014	30/12/2014	V	13.292,944	EEF EQUITY JAPAN - I	LU0130322976	EUR
12/01/2015	14/11/2014	04/12/2014	V	6,761	EEF EQUITY JAPAN - IH	LU0130323271	EUR

Alla data del 31/12/2014 le situazioni di conflitto d'interesse rilevanti ai sensi di legge di cui al D.M. Tesoro n. 703/1996, sono:

per il Comparto Bilanciato

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-I	LU0130322976	24498,284	EUR	1.665.638
2	PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	1750	EUR	2.491.965
3	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	15800	EUR	19.536.384
4	EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	8722,189	EUR	852.594
5	CANDR EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	LU0240973742	1295	AUD	1.010.613
6	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	7500	EUR	14.130.225
7	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	113861	EUR	275.771
8	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	17700	JPY	2.820.568
	Totale				42.783.758

per il comparto Garantito

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	157000	EUR	157.763
	Totale				157.763

per il Comparto Dinamico

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	20	USD	47.023
2	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	720	JPY	114.735
3	CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	17	EUR	126.294
4	CANDR EQUITIES L-EUROPE-Z	LU0240980283	1491	EUR	1.674.259
5	CANDR EQUITIES L-EMU-Z	LU0317021359	72	EUR	68.552
6	CANDR QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	21372	EUR	3.283.594
	Totale				5.314.457

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che **non sussistano** condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

B) Valutazione andamento gestione previdenziale

B1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2014, distinti per fonte contributiva ed al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano a € 39,1 milioni di euro e si suddividono come segue:

Fonte	Bilanciato	Garantito	Dinamico
Aderente	6.968.596	408.028	163.584
Azienda	5.731.691	479.084	150.417
TFR	22.496.085	2.145.375	575.162
Totale	35.196.372	3.032.487	889.163

Ai contributi di cui sopra si aggiungono quelli incassati per coperture accessorie pari a € 750.488 ed i trasferimenti in ingresso delle posizioni individuali per un importo pari a € 427.762 imputati direttamente alle singole posizioni previdenziali.

Dai conti d'ordine si rilevano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 12.325.402.

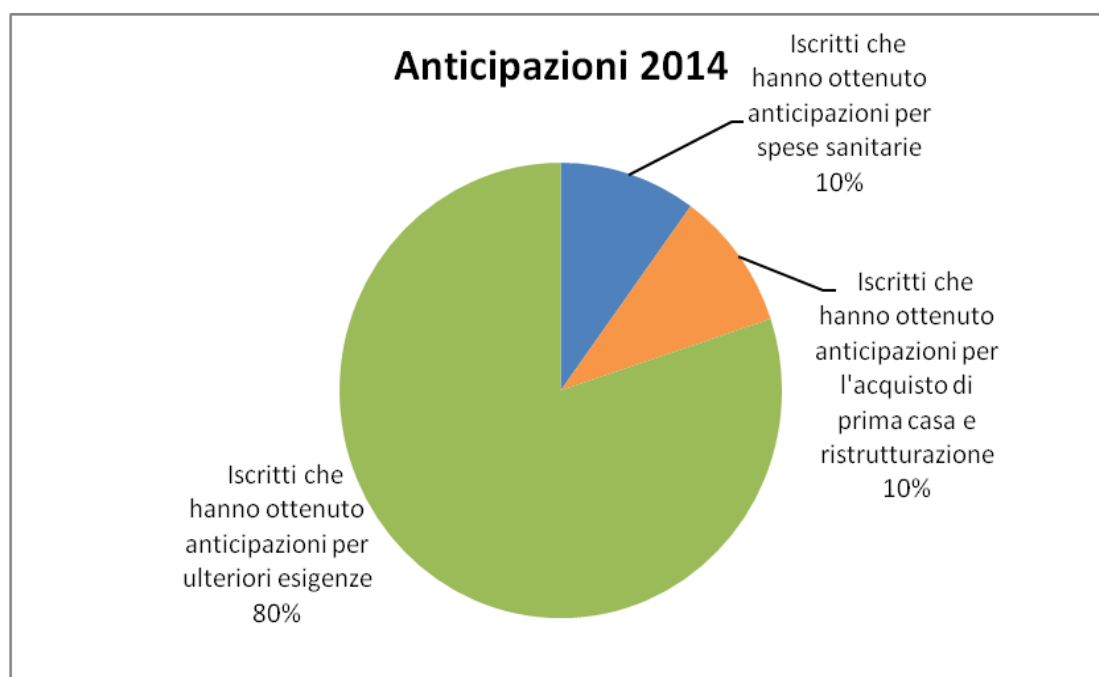
Tale importo si riferisce ai contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 6.385.574: crediti per liste contributive pervenute e non ancora riconciliate al 31/12/2014;
- € 5.939.827: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2015.

B2) Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sottoforma di anticipazioni nel 2014 è stato pari a € 10.070.345. Il numero delle anticipazioni erogate nel 2014 è stato di 1.231, di cui 122 (pari al 10%) per acquisto prima casa e ristrutturazione, 123 (pari al 10%) per spese sanitarie e 986 (pari al 80%) per esigenze diverse. Il numero di anticipazioni al netto di richieste multiple è stato di 1.210.



Riscatti

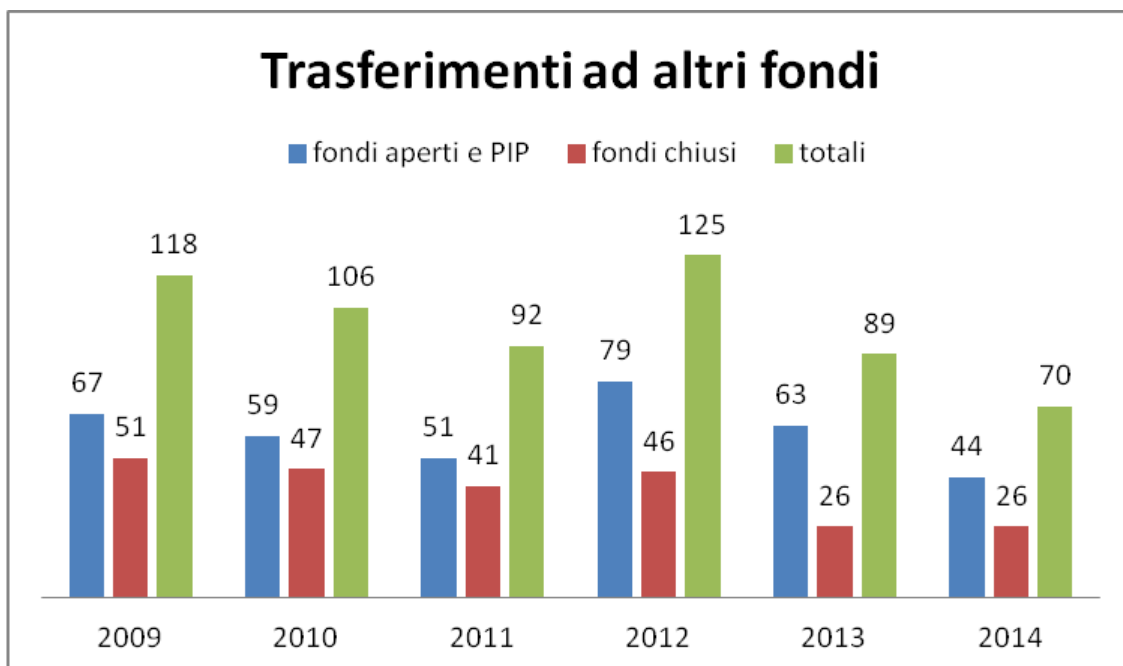
Complessivamente l'importo erogato per riscatti nel 2014 è stato pari a € 13.291.509. Il numero delle posizioni riscattate nel 2014 è stato di 826 suddiviso come segue:

- 617 per riscatti totali (di cui 599 riscattate integralmente per perdita dei requisiti ex art. 14 comma 5 D. Lgs. 252/2005);
- 209 riscatti parziali.

Il numero di riscatti al netto di richieste multiple è stato di 808.

Trasferimenti

Nel 2014 i trasferimenti ad altri fondi sono stati n. 70 per un totale di circa € 2.030.148, di cui n. 44 verso fondi pensione aperti e PIP e n. 26 verso fondi pensione contrattuali. Nel 2013 i trasferimenti erano stati 89, pertanto si rileva una flessione nei trasferimenti ad altri fondi del 21% circa.



Trasferimenti	2009	2010	2011	2012	2013	2014
fondi aperti e PIP	67	59	51	79	63	44
fondi chiusi	51	47	41	46	26	26
totali	118	106	92	125	89	70

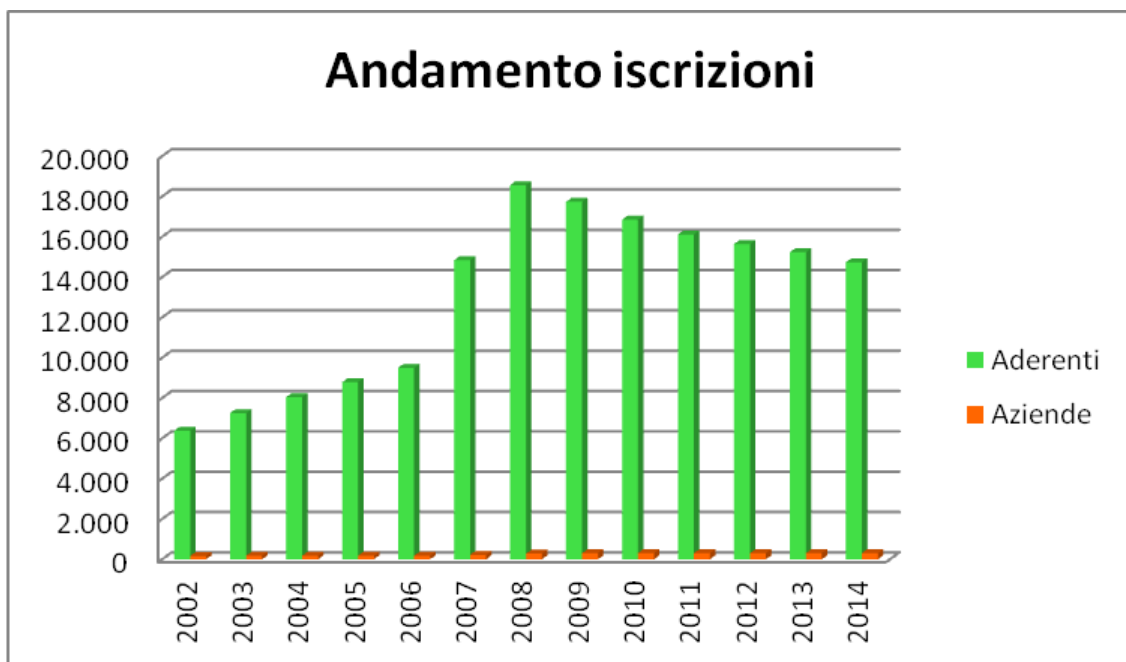
Erogazioni pensionistiche in capitale

Le erogazioni pensionistiche in capitale nel 2014 sono state pari a € 2.183.742. Nell'esercizio in esame non sono state erogate prestazioni sotto forma di rendita.

B3) Andamento iscrizioni

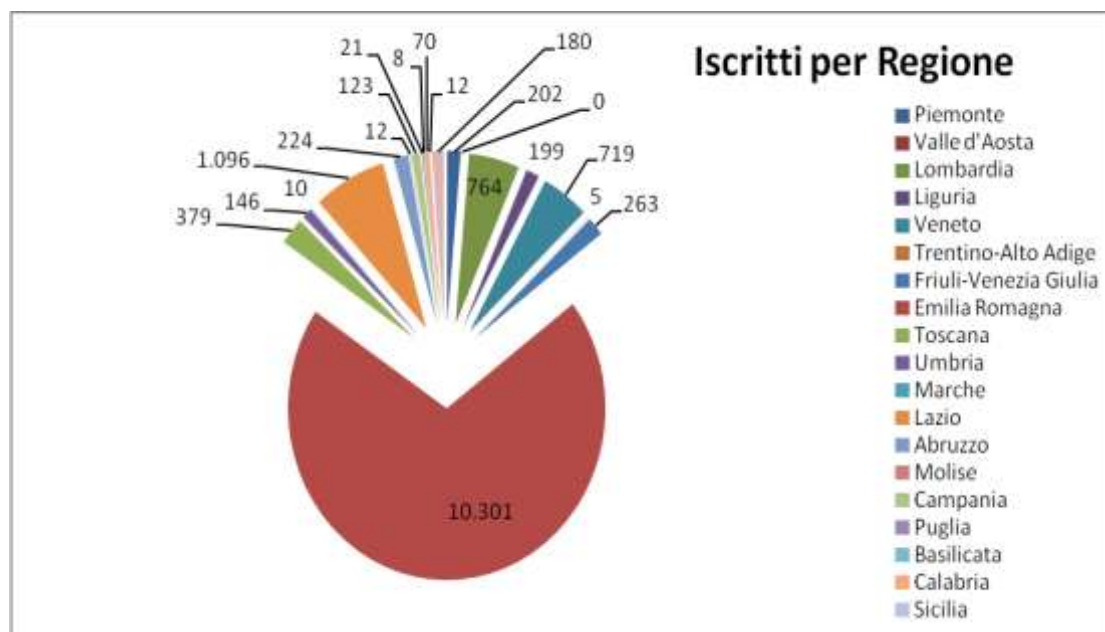
A fine 2014 risultano iscritti al Fondo n. 14.734 lavoratori attivi (-3,26% rispetto al 2013) appartenenti a 306 aziende. Il bacino di riferimento (dati 2013) è di 27.060 addetti pertanto il Fondo ha raggiunto una copertura del 54,4%.

Di seguito la tabella e il grafico riportante l'andamento del numero degli iscritti e delle aziende socie 2002-2014:



Anno	Aderenti	Aziende
2002	6.378	165
2003	7.253	177
2004	8.046	182
2005	8.785	180
2006	9.496	177
2007	14.837	216
2008	18.560	284
2009	17.730	304
2010	16.843	309
2011	16.114	305
2012	15.632	302
2013	15.231	306
2014	14.734	306

La distribuzione degli iscritti conferma per il 2014 la massima concentrazione (69,9%) nella regione Emilia-Romagna nelle provincie di Modena e Reggio Emilia, con 10.301 aderenti, seguita da Lazio, Lombardia, Veneto e Toscana.



C) Valutazione andamento gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statutari, Foncer provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalle Fonti Istitutive del Fondo.

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2014 è stato il seguente:

Quote associative incassate nell'esercizio	569.258
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	83.388
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	4.080
Entrate riscontate dall'esercizio 2013	521.859
Altre entrate amministrative	41.592
Totale entrate 2014 (A)	1.220.177
Totale spese amministrative 2014 (B)	622.658
Saldo amministrativo 2014 patrimonializzato (C)	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2014 (A - B - C)	597.519

Le quote associative incassate nel 2014 sono state pari a € 569.258, le quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi e le altre entrate sono risultate pari a € 124.980, le quote di iscrizione sono state pari a € 4.080 ed i costi per spese amministrative pari a € 622.658.

Il **saldo amministrativo 2014 è positivo per € 75.660** ed è stato riscontato ad esercizi futuri per intero, in considerazione di spese promozionali future finalizzate all'acquisizione di nuove adesioni.

Costi di gestione

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Le percentuali sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
BILANCIATO	1.073.727	91,10
GARANTITO	85.398	7,25
DINAMICO	19.460	1,65
Totale	1.178.585	100

Le spese di gestione amministrativa sono risultate pari a € 622.658 al 31/12/2014. L'incidenza media delle spese di gestione amministrativa per aderente¹ (14.982 unità) è stata pari a € 41,5 circa.

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

Costi gravanti sul Comparto	BILANCIATO	GARANTITO	DINAMICO
	2014	2014	2014
<i>Commissioni di gestione, di cui:</i>	0,09%	0,26%	0,16%
* gestione finanziaria	0,10%	0,24%	0,13%
* garanzia	0,00%	0,00%	0,00%
* incentivo	-0,03%	0,00%	0,00%
* banca depositaria	0,02%	0,02%	0,03%
<i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i>	0,16%	0,22%	0,13%
* spese gen.li e amm.ve	0,06%	0,08%	0,05%
* servizi amm.vi acq. da terzi	0,03%	0,04%	0,02%
* altri oneri amm.vi	0,07%	0,10%	0,06%
TOTALE EXPENSES RATIO (TER)	0,25%	0,48%	0,29%

¹ Calcolato come media aritmetica del n. di iscritti al 31/12/2013 (15.231) e il n. di iscritti al 31/12/2014 (14.734).

D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Un novità rilevante intervenuta nel corso del 2014 riguarda la possibilità, introdotta dalla Legge di Stabilità per il 2015, che il lavoratore richieda la liquidazione mensile del proprio trattamento di fine rapporto, per il periodo compreso tra marzo 2015 e giugno 2018; questa possibilità viene offerta anche a quanti abbiano già destinato il proprio Tfr al fondo pensione, per il quale viene pertanto meno questa fonte di finanziamento. A questo proposito Foncer ha aderito ad una campagna informativa promossa da Assofondipensione volta ad informare la platea degli iscritti sui vantaggi fiscali ed i maggiori rendimenti nel caso di versamento alla previdenza complementare del proprio trattamento di fine rapporto.

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

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

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia delle Entrate. La maggior somma dovuta per l'incremento della tassazione sui rendimenti, calcolata recependo le indicazioni dell'Agenzia delle Entrate ed imputata al patrimonio in data 31/01/2015 ammonta a € 1.256.648,05.

Nel corso del 2015 entrerà in funzione di una nuova piattaforma denominata INFOSTAT per l'invio delle segnalazioni all'Organo di Vigilanza.

Nel corso dei primi mesi dell'anno si è concluso l'iter elettorale per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati, del Consiglio di Amministrazione e dei Collegi dei Sindaci, per il triennio 2015-2018.

Entro il primo semestre sarà rinnovato il sito del Fondo con l'obiettivo di rendere più agevole ed immediata la consultazione agli iscritti.

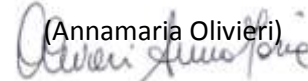
Evoluzione della gestione 2015

L'anno 2015 sarà caratterizzato dall'andamento delle politiche di *quantitative easing* da parte delle banche centrali che determineranno l'aumento della liquidità disponibile sui mercati. Conseguentemente è ipotizzabile almeno in Europa, un'ulteriore riduzione degli *spread* e una scarsa redditività degli investimenti obbligazionari. Al contrario ci si aspetta che gli investitori nella ricerca degli extra rendimenti si rivolgeranno con maggior intensità ai mercati azionari. La presenza di grandi masse di liquidità e la ricerca di maggiori rendimenti attenuerà la percezione del rischio degli investimenti finanziari e renderà pertanto necessario prestare particolare attenzione all'universo dei rischi geopolitici. Con questi presupposti i mercati finanziari nell'anno 2015 potranno essere soggetti a oscillazioni in entrambe le direzioni esponendo i portafogli dei Fondi pensione ad una maggiore incertezza. Dal punto di vista dell'analisi macroeconomica l'anno sembra indirizzarsi verso una lieve ripresa delle economie europee, un consolidamento della crescita di quella americana e una diminuzione del contributo al Pil mondiale da parte dei paesi emergenti.

Per quanto concerne l'andamento della gestione amministrativa del Fondo, il 2015 continuerà a presentare gli stessi elementi di criticità in termini occupazionali dello scorso anno. Sebbene a livello di equilibrio economico-finanziario il Fondo continuerà il monitoraggio dei costi, si prevede di incrementare l'attività assembleare presso le aziende in modo da poter promuovere l'adesione alla previdenza complementare contrastando l'andamento in contrazione nel numero degli iscritti.

Sassuolo, 26 marzo 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Annamaria Olivieri)




**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DI PIASTRELLE DI CERAMICA
E DI MATERIALI REFRATTARI
Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 107**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

Via Mazzini 335/9 – 41049 Sassuolo (Mo)

INDICE

	ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 3
	BILANCIO	
1	STATO PATRIMONIALE	PAG. 4
2	CONTO ECONOMICO	PAG. 4
3	NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 5
3.1	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo	
3.1.1	Stato Patrimoniale	PAG.13
3.1.2	Conto Economico	PAG.15
3.1.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.16
3.1.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.20
3.2	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Bilanciato	
3.2.1	Stato Patrimoniale	PAG.25
3.2.2	Conto Economico	PAG.27
3.2.3	Nota Integrativa Comparto Bilanciato	PAG.28
3.2.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.29
3.2.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.39
3.3	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Garantito	
3.3.1	Stato Patrimoniale	PAG.45
3.3.2	Conto Economico	PAG.47
3.3.3	Nota Integrativa Comparto Garantito	PAG.48
3.3.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.49
3.3.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.55
3.4	RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Dinamico	
3.4.1	Stato Patrimoniale	PAG.59
3.4.2	Conto Economico	PAG.61
3.4.3	Nota Integrativa Comparto Dinamico	PAG.62
3.4.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG.63
3.4.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG.70

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Anna Maria Olivieri

Vice Presidente

Cicccone Biagio

Consiglieri

Nicola Pessolano

Paolo Bicchichi

Angelo Borelli

Marcello Calò

Salvatore Martinelli

Emilio Mussini

Collegio dei revisori

Presidente

Vito Rosati

Sindaci effettivi

Giorgia Butturi

Giacomo Giovanardi

Claudio Pirazzoli

Sindaci supplenti

Gian Luigi Fiacchi

Massimo Navarra

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers SpA.

Direttore generale – Responsabile del Fondo

Valeria Cavagna

1. STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	388.799.167	339.153.486
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	413	3
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.647.708	4.595.801
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		393.447.288	343.749.290

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.126.176	4.243.194
20	Passivita' della gestione finanziaria	211.439	324.163
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	413	3
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.106.241	1.030.303
50	Debiti di imposta	4.200.056	2.069.290
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		11.644.325	7.666.953
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	381.802.963	336.082.337
CONTI D'ORDINE		-	-

2. CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	11.991.242	15.716.129
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	38.299.467	20.976.472
40	Oneri di gestione	-370.029	-708.778
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	37.929.438	20.267.694
60	Saldo della gestione amministrativa	2	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	49.920.682	35.983.823
80	Imposta sostitutiva	-4.200.056	-2.069.290
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	45.720.626	33.914.533

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 COVIP in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

Il bilancio, redatto all'unità di euro, è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

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

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione legale.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER", è stato istituito il 4 febbraio 1997 in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri, nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di inserimento, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;
- c) i lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L. previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda ed i dipendenti del Fondo.

Il Fondo in data 14 Marzo 2001 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 107.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alle deliberazioni della Covip datate 18 marzo e 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione ha conferito tale incarico al consigliere Salvatore Martinelli.

Gestione delle risorse e linee di investimento

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 31 agosto 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato ed è stato istituito il comparto Garantito; alle due linee sono affluite le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. A partire dal mese di maggio 2008 infine il Fondo ha istituito un terzo comparto di investimento denominato Dinamico.

I comparti e gli enti a cui è affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo, sono:

- **Bilanciato:** Eurizon Capital SGR.; Pioneer Investment Management SGR S.p.A.; Candriam Investor Group;
- **Garantito:** Pioneer Investment Management SGR S.p.A.;
- **Dinamico:** Candriam Investor Group.

Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

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: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35% ed inferiore al 20%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- Previsto il ricorso a derivati.

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

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE

Rischio di cambio: gestito attivamente

Benchmark:

- 15% Merrill Lynch Pan – Europe Govt Index 1-3 years
- 55% Merrill Lynch Pan - Europe Govt All Mat Index
- 15% Msci Europe TR Net Dividend
- 15% Msci World ex Europe TR Net Dividend

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 consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la garanzia prevede che al momento del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato per effetto del meccanismo di garanzia di consolidamento (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importo riscattati). La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

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

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

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso titoli di debito di breve / media durata (*duration* 3 anni).

Strumenti finanziari:

- Titoli di debito quotati;
- Titoli di debito non quotati, solo se emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE;
- OICR (in via residuale).

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con *rating* elevato (*investment grade*).

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: coperto.

Benchmark:

- 50% Merrill Lynch Euro Government Bill Index
- 50% JPMorgan EMU Bond IG 1/3 anni

Comparto Dinamico

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

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

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 40%).

Strumenti finanziari:

- titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati;
- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

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:

- 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
- 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC Index
- 30% MSCI Daily Europe TR Net USD Index
- 30% MSCI Daily World ex Europe TR Net USD Index

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria "Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane", con sede a Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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.

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite è affidata ai seguenti soggetti sulla base delle convenzioni siglate dal fondo:

- in data 09 febbraio 2009 con la compagnia UGF Assicurazioni S.p.A. con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45, società unipersonale soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,
- in data 16 marzo 2009 con la compagnia Generali Italia S.p.A. e INA Assitalia S.p.A., costituite in raggruppamento Temporaneo di Imprese (di seguito RTI) rappresentato da Generali Italia S.p.A., con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2 in riferimento all'erogazione di rendite assistite da LTC (Long Term Care).

Le Convenzioni hanno decorrenza dalla data di sottoscrizione e durata decennale. Pertanto le convenzioni scadranno nel 2019.

Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1 agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Assicurazioni Generali S.p.A. con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2014 è stata effettuata 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 COVIP 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 del bilancio sono state redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono state redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

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 che le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti per competenza, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

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.

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

Le posizioni in contratti futures (open positions) sono valutate, analogamente agli altri strumenti finanziari, al valore di mercato. Tali contratti sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel *benchmark* a costi inferiori, contenendo il rischio di perdite in conto capitale.

Le attività e le passività denominate in valuta sono espresse 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 nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o 50 "Debiti di imposta".

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

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

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

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 valore nominale.

Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono 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'Organismo 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

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

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

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 di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, 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 delle aziende associate è di 306 unità, per un totale di 14.734 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	14.734	15.231
Aziende	306	306

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 14.734

- ⇒ Comparto Bilanciato: 13.068
- ⇒ Comparto Garantito: 1.359
- ⇒ Comparto Dinamico: 307

Fase di erogazione

Non ci sono aderenti pensionati percettori di rendita.

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, 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 degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
AMMINISTRATORI	20.000	20.000
SINDACI	16.209	15.750

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

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

Ulteriori informazioni:

Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2014	Media 2013
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4	4
Totale	5	5

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri

amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla COVIP, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

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

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	388.799.166	339.153.486
	20-a) Depositi bancari	3.857.540	6.673.392
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	243.595.418	208.414.687
	20-d) Titoli di debito quotati	18.081.466	16.002.018
	20-e) Titoli di capitale quotati	71.935.756	61.706.354
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	47.822.444	41.553.681
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.430.082	3.023.338
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	76.460	84.985
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	1.695.031
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	413	3
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.647.472	4.595.801
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.625.041	4.563.819
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	48
	40-c) Immobilizzazioni materiali	5.522	14.662
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	16.909	17.272
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		393.447.051	343.749.290

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.126.176	4.243.194
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.126.176	4.243.194
20	Passivita' della gestione finanziaria	211.439	324.163
	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	177.682	324.163
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	33.757	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	413	3
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.106.005	1.030.303
	40-a) TFR	1.986	1.831
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	506.500	506.613
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	597.519	521.859
50	Debiti di imposta	4.200.056	2.069.290
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		11.644.089	7.666.953
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	381.802.962	336.082.337
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.325.402	11.673.325
	Contributi da ricevere	-12.325.402	-11.673.325
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-4.066.354
	Controparte c/contratti futures	-	4.066.354
	Valute da regolare	2.445.092	4.244.291
	Controparte per valute da regolare	-2.445.092	-4.244.291

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	11.991.242	15.716.129
10-a) Contributi per le prestazioni	41.274.046	40.722.364
10-b) Anticipazioni	-10.070.345	-10.881.887
10-c) Trasferimenti e riscatti	-16.299.510	-11.812.018
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.183.742	-1.536.424
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-750.489	-776.063
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	151
10-i) Altre entrate previdenziali	21.282	6
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	38.299.467	20.976.472
30-a) Dividendi e interessi	9.290.994	8.419.736
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	29.008.473	12.556.736
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	-370.028	-708.778
40-a) Societa' di gestione	-286.120	-619.240
40-b) Banca depositaria	-83.908	-89.538
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	37.929.439	20.267.694
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.220.177	1.163.693
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-102.423	-121.401
60-c) Spese generali ed amministrative	-230.626	-244.298
60-d) Spese per il personale	-304.072	-294.380
60-e) Ammortamenti	-9.773	-11.184
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	24.236	29.429
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-597.519	-521.859
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	49.920.681	35.983.823
80 Imposta sostitutiva	-4.200.056	-2.069.290
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	45.720.625	33.914.533

Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
BILANCIATO	1.073.727	91,10
GARANTITO	85.398	7,25
DINAMICO	19.460	1,65
Totale	1.178.585	100

3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 4.647.472

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.625.041

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
C/c spese liquidazione n. 18530200	3.291.599
C/c spese amministrative n. 0018530100	633.869
C/c coperture accessorie n. 0016626900	396.838
C/c Raccolta n. 0018530000	302.218
Cash Card	364
Denaro ed altri valori in cassa	153
Totale	4.625.041

c) Immobilizzazioni materiali

€ 5.522

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende gli arredi della sede (€ 2.066), le attrezzature d'ufficio (€ 2.006), un impianto (€ 742) e macchine elettroniche (€ 708) necessari alle esigenze del Fondo.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2014
Impianto	18.540	-17.798	742
Macchine e attrezzature d'ufficio	24.546	-22.540	2.006
Mobili e arredamento d'ufficio	51.900	-49.834	2.066
Macchine elettroniche	1.180	-472	708
Totale	96.166	-90.642	5.522

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Saldo al 01.01.2014	48	14.662
INCREMENTI DA		
Acquisti		586
Altre variazioni		
DECREMENTI DA		
Vendite		
Ammortamenti	-48	-9.726
Arrotondamenti		
Saldo al 31.12.2013	0	5.522

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 16.909

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali	6.047
Risconti Attivi	5.624
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	5.233
Crediti verso Gestori	5
Totale	16.909

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2014 dei costi addebitati nel 2014 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Assicurazioni	3.302
Servizio Fornitura Servizi	2.021
Abbonamenti	177

Descrizione	Importo
Hosting sito internet	124
Totale	5.624

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 1.106.005

a) TFR

€ 1.986

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2014 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 506.500

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Altri debiti	347.183
Fornitori	37.544
Personale conto ferie	28.666
Fatture da ricevere	19.166
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	17.529
Debiti verso Gestori	15.590
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	15.553
Debiti verso Amministratori	11.921
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	4.055
Debiti verso Fondi Pensione	3.771
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	2.766
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.090
Personale conto 14 ^{esima}	446
Personale conto nota spese	129
Erario addizionale regionale	79
Erario addizionale comunale	9
Debiti per Imposta Sostitutiva	3
Debiti verso Previndai	0
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	0
Debiti verso INAIL	0
Totale	506.500

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo
Spese per servizi amministrativi Previnet	33.875
Spese telefoniche	2.470
Spese Varie	563
Spese per acquisto di cancelleria	547
Spese per viaggi e trasferte	77
Bolli e postali	12
Totale	37.544

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Importo
Spese società di revisione	10.113
Compenso Presidente del Consiglio di Amministrazione	4.810
Compensi professionali	3.743
Spese per illuminazione	300
Spese Telefoniche	200
Totale	19.166

Le voci Personale c/ferie e Rateo premi personale dipendente si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2014.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2015.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FONCER relativi al mese di Dicembre 2014 e regolarizzati nel mese di gennaio 2015.

Gli Altri debiti fanno riferimento ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 597.519

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Convenzioni Covip, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Quote associative incassate nell'esercizio	569.258
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	83.388
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	4.080
Entrate riscontate dall'esercizio 2013	521.859
Altre entrate amministrative	41.592

Totale entrate 2014 (A)	1.220.177
Totale spese amministrative 2014 (B)	622.658
Saldo amministrativo 2014 patrimonializzato (C)	-
Risconto passivo al 31 dicembre 2014 (A - B - C)	597.519

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.220.177

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	569.258
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	521.859
Entrate contributi per copertura oneri amministrativi	83.388
Trattenute per copertura oneri funzionamento	41.592
Quote iscrizione	4.080
Totale	1.220.177

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -102.423

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e alle spese per il servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative

€ -230.626

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Consulenze tecniche	39.457
Contributo annuale Covip	19.958
Compensi Società di Revisione	16.056
Compensi altri consiglieri	15.500
Compensi altri sindaci	13.906
Contratto fornitura servizi	12.422
Bolli e Postali	11.382
Spese per stampa ed invio certificati	11.348
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	11.177
Costi godim. beni terzi - Affitto	7.320

Descrizione	Importo
Premi Assicurativi	6.950
Spese telefoniche	6.823
Compensi Presidente Collegio Sindacale	6.662
Spese per illuminazione	5.350
Controllo interno	5.000
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	4.810
Prestazioni professionali	4.124
Spese legali e notarili	3.997
Viaggi e trasferte	3.857
Spese di assistenza e manutenzione	3.642
Rimborsi spese altri consiglieri	2.173
Formazione	2.074
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	2.043
Spese varie	2.035
Spese consulenza	1.903
Imposte e Tasse diverse	1.679
Contributo INPS amministratori	1.393
Spese per gestione dei locali	1.323
Servizi vari	952
Spese assembleari	812
Rimborso spese societa' di revisione	780
Canone e spese gestione sito internet	758
Spese promozionali	718
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	716
Rimborso spese delegati	633
Spese per spedizioni e consegne	406
Spese hardware e software	225
Rimborsi spese altri sindaci	103
Spese per organi sociali	94
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	65
Quota associazioni di categoria	0
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	0
Spese grafiche e tipografiche	0
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	0
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	0
Vidimazioni e certificazioni	0

Descrizione	Importo
Totale complessivo	230.626

d) Spese per il personale

€ -304.072

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	247.117
Contributi INPS Direttore	27.009
T.F.R.	13.837
Contributi fondi pensione	4.221
Contributi previdenziali dirigenti	3.017
Contributi previdenziali dipendenti	2.945
Contributi previdenziali Previdai	1.847
Contributi assistenziali dirigenti	1.200
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.046
Rimborsi spese dipendenti	802
INAIL	609
Altri costi del personale	324
Viaggi e trasferte dipendenti	100
Arrotondamento attuale	29
Arrotondamento precedente	-31
Totale complessivo	304.072

e) Ammortamenti

€ -9.773

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	6.195
Ammortamento Impianti	2.225
Ammortamento Macchine e Attrezzature d'ufficio	1.069
Ammortamento Macchine elettroniche	236
Ammortamento Software	48
Totale complessivo	9.773

g) Oneri e proventi diversi**€ 24.236**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Importo
Sopravvenienze attive	37.127
Interessi attivi bancari	3.522
Altri ricavi e proventi	82
Arrotondamento Attivo Contributi	28
Totale	40.759

Oneri

	Importo
Sopravvenienze passive	15.698
Altri costi e oneri	515
Oneri bancari	282
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	16
Arrotondamento Passivo Contributi	12
Totale	16.523

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi del precedente esercizio.

Le sopravvenienze attive si riferiscono per lo più al recupero eccedenze su dividendi degli anni precedenti.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -597.519**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni Covip, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	360.457.491	314.233.018
	20-a) Depositi bancari	3.257.972	6.221.497
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	223.380.480	189.236.214
	20-d) Titoli di debito quotati	16.094.832	14.985.701
	20-e) Titoli di capitale quotati	71.935.756	61.706.354
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	42.507.988	37.505.945
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.204.003	2.797.516
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	76.460	84.760
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	1.695.031
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.213.337	4.150.799
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.192.901	4.121.584
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	44
	40-c) Immobilizzazioni materiali	5.031	13.394
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	15.405	15.777
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		364.670.828	318.383.817

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	5.801.948	3.901.804
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.801.948	3.901.804
20	Passivita' della gestione finanziaria	194.121	306.727
	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	160.364	306.727
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	33.757	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.007.604	941.142
	40-a) TFR	1.809	1.672
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	461.437	462.772
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	544.358	476.698
50	Debiti di imposta	4.088.450	1.977.975
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		11.092.123	7.127.648
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	353.578.705	311.256.169
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.228.812	10.663.138
	Contributi da ricevere	-11.228.812	-10.663.138
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-4.066.354
	Controparte c/contratti futures	-	4.066.354
	Valute da regolare	2.445.092	4.244.291
	Controparte per valute da regolare	-2.445.092	-4.244.291

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	9.511.731	13.321.097
10-a) Contributi per le prestazioni	36.579.407	36.723.920
10-b) Anticipazioni	-9.641.327	-10.563.099
10-c) Trasferimenti e riscatti	-14.691.590	-10.600.539
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.985.904	-1.463.273
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-750.489	-776.063
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	151
10-i) Altre entrate previdenziali	1.634	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	37.203.391	20.027.672
30-a) Dividendi e interessi	8.671.159	7.882.020
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	28.532.232	12.145.652
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	-304.136	-649.453
40-a) Società di gestione	-226.982	-567.016
40-b) Banca depositaria	-77.154	-82.437
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	36.899.255	19.378.219
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.111.618	1.062.989
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-93.311	-110.896
60-c) Spese generali ed amministrative	-210.107	-223.157
60-d) Spese per il personale	-277.018	-268.904
60-e) Ammortamenti	-8.904	-10.215
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	22.080	26.881
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-544.358	-476.698
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	46.410.986	32.699.316
80 Imposta sostitutiva	-4.088.450	-1.977.975
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	42.322.536	30.721.341

3.2.3 – Nota integrativa comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	2014		2013	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	17.913.879,726	311.256.169	17.119.958,980	280.534.828
a) Quote emesse	1.963.915,722	36.581.041	2.138.183,908	36.724.071
b) Quote annullate	-1.435.330,361	-27.069.310	-1.344.263,162	-23.402.974
c) Variazione del valore quota		32.810.805		17.400.244
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)		42.322.536		30.721.341
Quote in essere alla fine dell'esercizio	18.442.465,087	353.578.705	17.913.879,726	311.256.169

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 17,375.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 19,172.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 9.511.731, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2014, comparato con il 31 dicembre 2013:

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Investimenti	359.841.470,18	314.039.542
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	3.204.441,86	2.798.198
Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	363.045.912,04	316.837.740
Passività della gestione previdenziale	5.184.635,94	3.296.869
Passività della gestione finanziaria	33.757,52	-
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	160.363,32	306.727
Debiti di imposta	4.088.449,89	1.977.975
TOTALE PASSIVITA'	9.467.206,67	5.581.571
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	353.578.705,37	311.256.169
Numero delle quote in essere	18.442.465,087	17.913.879,726
Valore unitario della quota	19,172	17,375

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2014:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	17,461	18.097.817	316.003.989
Febbraio	17,673	18.105.993	319.988.746
Marzo	17,713	18.128.205	321.107.421
Aprile	17,818	18.173.299	323.804.415
Maggio	18,081	18.185.444	328.815.318
Giugno	18,225	18.245.614	332.519.335
Luglio	18,308	18.331.527	335.618.594
Agosto	18,624	18.422.794	343.114.417
Settembre	18,749	18.443.415	345.788.456
Ottobre	18,742	18.441.451	345.638.733
Novembre	19,016	18.438.361	350.615.392
Dicembre	19,172	18.442.465	353.578.705

3.2.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 360.457.491

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle Eurizon Capital SGR, Pioneer Investment Management SGR e Candriam Investor Group, le quali gestiscono il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Eurizon Capital SGR S.p.A.	122.059.192
Pioneer Investment Management SGR	118.887.963
Candriam	119.321.930
Totale	360.269.085

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria", (€ 360.263.370) secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	360.269.085
Debiti per commissioni banca depositaria	-21.742
Crediti previdenziali	15.588
Ratei e risconti attivi - conti correnti	439
Totale	360.263.370

a) Depositi bancari

€ 3.257.972

La voce è composta per € 3.257.533 dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e per € 439 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Valore nominale	Divisa	Controvalore in €
DEXIA	11.129,610	AUD	7.505
DEXIA	12.261,100	CAD	8.719
DEXIA	7.379,000	CHF	6.137
DEXIA	6.360,180	DKK	854
DEXIA	343.119,510	EUR	343.119
DEXIA	18.938,850	GBP	24.315
DEXIA	421.962,000	JPY	2.905
DEXIA	17.010,480	NOK	1.881
DEXIA	8,430	PLN	2
DEXIA	5.839,900	SEK	622
DEXIA	536.660,160	USD	442.023
EURIZON	476,340	AUD	321
EURIZON	51.376,950	CAD	36.533
EURIZON	13.598,250	CHF	11.309
EURIZON	133.242,350	DKK	17.896
EURIZON	400.983,730	EUR	400.984
EURIZON	22.806,430	GBP	29.281
EURIZON	327.297,000	JPY	2.254
EURIZON	40.027,450	NOK	4.427
EURIZON	17.209,020	PLN	4.027
EURIZON	83.936,820	SEK	8.936
EURIZON	38.143,110	USD	31.418
PIONEER	6.345,820	AUD	4.279
PIONEER	12.624,800	CAD	8.977
PIONEER	17.561,460	CHF	14.605
PIONEER	32.701,220	DKK	4.392
PIONEER	1.645.383,190	EUR	1.645.384
PIONEER	63.972,790	GBP	82.132
PIONEER	2.713.889,000	JPY	18.687
PIONEER	31.866,340	NOK	3.524
PIONEER	92.797,430	PLN	21.716
PIONEER	393.244,380	SEK	41.867
PIONEER	32.176,580	USD	26.502
Totale			3.257.533

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 223.380.480

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	70.723.831
Titoli di Stato altri paesi UE	150.070.373
Titoli di Stato altri paesi OCSE	2.586.276
Totale	223.380.480

d) Titoli di debito quotati

€ 16.094.832

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	2.362.719
Titoli di debito quotati altri paesi UE	11.262.586
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	2.099.997
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	369.530
Totale	16.094.832

e) Titoli di capitale quotati

€ 71.935.756

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2.433.671
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	31.241.688
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	38.260.397
Totale	71.935.756

h) Quote di O.I.C.R.

€ 42.507.988

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Quote di OICVM altri paesi UE	42.507.988
Totale	42.507.988

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	19.536.384	5,36
2	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	14.130.225	3,87
3	UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.347.306	2,84
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.217.035	2,53
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.801.365	2,14

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
6	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.944.325	1,90
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.971.276	1,64
8	UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25	GB0032452392	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.417.015	1,49
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.097.108	1,40
10	UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2	GB00B3QCG246	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.028.420	1,38
11	UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.943.610	1,36
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.103.465	1,13
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.024.728	1,10
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.897.791	1,07
15	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.864.875	1,06
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.661.088	1,00
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.627.595	0,99
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.622.958	0,99
19	BELGIUM KINGDOM 28/09/2017 5,5	BE0000300096	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.510.947	0,96
20	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.508.880	0,96
21	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.477.300	0,95
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.918.010	0,80
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.900.094	0,80
24	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	I.G - OICVM UE	2.820.568	0,77
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.731.514	0,75
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.719.534	0,75
27	UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.655.168	0,73
28	UK TSY 4 3/4% 2015 07/09/2015 4,75	GB0033280339	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.645.603	0,73
29	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.619.190	0,72
30	UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.504.568	0,69
31	PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	2.491.965	0,68
32	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.258.194	0,62
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.229.385	0,61
34	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.204.750	0,60
35	UK TSY 4 1/2% 2019 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F84	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.167.554	0,59
36	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.111.100	0,58
37	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.095.920	0,57
38	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.074.014	0,57
39	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.058.148	0,56
40	US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.012.036	0,55
41	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.986.791	0,54
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.927.111	0,53
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.786.999	0,49
44	REPUBLIC OF POLAND 15/04/2020 4,2	XS0210314299	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.783.125	0,49
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.704.853	0,47
46	EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-I	LU0130322976	I.G - OICVM UE	1.665.638	0,46
47	FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	FR0119105809	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.665.377	0,46
48	UK TSY 1 3/4% 2017 22/01/2017 1,75	GB00B3Z3K594	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.648.351	0,45
49	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.633.418	0,45
50	IRISH TSY 3,9% 2023 20/03/2023 3,9	IE00B4S3JD47	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.598.554	0,44
51	Altri			158.567.828	43,48
	Totale			353.919.056	97,05%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	70.723.831	150.070.373	2.586.276	-	223.380.480
Titoli di Debito quotati	2.362.719	11.262.586	2.099.997	369.530	16.094.832
Titoli di Capitale quotati	2.433.671	31.241.688	38.260.397	-	71.935.756
Quote di OICR	-	42.507.988	-	-	42.507.988
Depositi bancari	3.257.533	-	-	-	3.257.533
TOTALE	78.777.754	235.082.635	42.946.670	369.530	357.176.589

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non ancora liquidate alla data del presente bilancio per € 439.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	171.969.695	16.094.832	60.428.199	2.389.486	250.882.212
USD	2.012.035	-	30.700.382	499.942	33.212.360
JPY	-	-	2.820.568	23.846	2.844.414
GBP	44.906.624	-	10.073.294	135.727	55.115.646
CHF	574.240	-	5.672.653	32.051	6.278.944
SEK	1.833.585	-	1.191.118	51.424	3.076.127
DKK	1.275.259	-	249.587	23.143	1.547.989
NOK	-	-	146.943	9.833	156.775
CAD	-	-	2.150.387	54.229	2.204.616
AUD	-	-	1.010.613	12.106	1.022.719
Altre valute	809.042	-	-	25.746	834.787
TOTALE	223.380.480	16.094.832	114.443.744	3.257.533	357.176.589

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio non si rilevano operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BANCO BILBAO VIZCAYA AR-RTS 22/12/2014	ES0613211996	29/12/2014	02/01/2015	7.399	EUR	592
Totale						592

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	1.100.000	0,77890	1.412.248
JPY	CORTA	150.000.000	145,23000	1.032.844
Totale				2.445.092

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	4,806	7,078	14,118	-
Titoli di Debito quotati	4,042	5,168	8,415	3,699

Situazioni di conflitto d' interesse

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	EURIZON EASYFUND-EQ JAPAN-I	LU0130322976	24498,284	EUR	1.665.638
2	PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	1750	EUR	2.491.965
3	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	15800	EUR	19.536.384
4	EURIZON EASY FUND-EQ JAPN-IH	LU0130323271	8722,189	EUR	852.594
5	CANDR EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	LU0240973742	1295	AUD	1.010.613
6	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	7500	EUR	14.130.225
7	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	113861	EUR	275.771
8	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	17700	JPY	2.820.568
	Totale				42.783.758

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

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	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-165.746.656	136.263.169	-29.483.487	302.009.825
Titoli di Debito quotati	-8.593.038	7.270.013	-1.323.025	15.863.051
Titoli di Capitale quotati	-66.450.795	62.381.391	-4.069.404	128.832.186
Quote di OICR	-8.888.446	7.146.866	-1.741.580	16.035.312
Totale	-249.678.935	213.061.439	-36.617.496	462.740.374

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	302.009.825	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	15.863.051	-
Titoli di Capitale quotati	33.664	32.245	65.909	128.832.186	33.664
Quote di OICR	-	-	-	16.035.312	-
Totale	33.664	32.242	65.909	462.740.374	0,014

I) Ratei e risconti attivi

€ 3.204.003

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi per interessi su titoli di stato	2.962.750
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	241.253
Totale	3.204.003

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 76.460

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	46.494
Commissioni di retrocessione	14.378
Crediti previdenziali	15.588
Totale	76.460

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 4.213.337

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.192.901

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

c) Immobilizzazioni materiali

€ 5.031

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 15.405

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 5.801.948

a) Debiti della gestione previdenziale € 5.801.948

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.115.303
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.488.054
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	658.271
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	447.273
Erario ritenute su redditi da capitale	407.937
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	324.145
Contributi da riconciliare	186.407
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	147.880
Debiti verso Beneficiari - c/riscat. premorienza	10.133
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	6.191
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	5.275
Contributi da identificare	2.372
Contributi da rimborsare	1.436
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	572
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	491
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	208
Totale	5.801.948

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2014, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2015.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 194.121**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 160.364**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	89.092,00
Debiti per commissioni di overperformance	49.530,00
Debiti per commissioni banca depositaria	21.742,00
Totale	160.364

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 33.757**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 1.007.604**

a) TFR **€ 1.809**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2014 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 461.437**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 544.358**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta **€ 4.088.450**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 353.578.705**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 364.670.828, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 11.092.123.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 11.228.812. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 5.851.861: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2014, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 5.376.951: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2015.

Le valute da regolare risultano pari a € 2.445.092 alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 9.511.731

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 36.579.407

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	35.196.372,00
Contributi per coperture accessorie	750.488,00
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	241.823,00
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	390.724,00
Totale	36.579.407

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2014 distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	6.968.596
Azienda	5.731.691
TFR	22.496.085
Totale	35.196.372

b) Anticipazioni

€ -9.641.327

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -14.691.590

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuale - riscatto immediato	9.445.269
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.821.675
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.633.397
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	1.026.407
Riscatto per conversione comparto	451.574
Liquidazione posizioni - riscatto totale	313.268
Totale	14.691.590

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -1.985.904**

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

f) Premi per prestazioni accessorie**€ -750.489**

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

h) Altre entrate previdenziali**€ 1.634**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 37.203.391**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	6.748.301	16.736.384
Titoli di Debito quotati	406.436	968.566
Titoli di Capitale quotati	1.498.352	7.219.394
Quote di OICVM	0	3.260.462
Depositi bancari	18.070	308.408
Futures	0	250.560
Risultato della gestione cambi	0	-127.903
Commissioni di negoziazione	0	-65.909
Commissioni di retrocessione	0	50.509
Altri costi	0	-69.635
Altri ricavi	0	1.396
Totale	8.671.159	28.532.232

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 8.671.159**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di stato e org. Int. Quotati	6.748.301
Titoli di debito quotati	406.435
Titoli di capitale quotati	1.498.353
Depositi bancari	18.070
Totale	8.671.159

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 28.532.232**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-3.265.883
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	-495.365
Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi	-143.229
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Prezzi	-2.651.791
Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Cambi	-1.182.123
Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	-262.225
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	-406.059
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	-11.948.385
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Cambi	-2.212.645
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-874.352
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	-5.244.690
Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	-3.350.342
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	-3.395.380
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	-13.912
Differenziale futures	-539.860
Differenziale divisa	-243.223
Proventi diversi - Arrotondamenti attivi	-7
Proventi diversi - Retrocessione commissioni	-50.509
Proventi diversi - Sopravvenienze attive	-392
Proventi diversi	-997
Oneri di gestione - Commissioni di negoziazione	65.909
Oneri di gestione - Bolli e Spese	61.505
Oneri di gestione - Arrotondamenti passivi	6
Oneri di gestione - Sopravvenienze passive	7.683
Oneri di gestione - Oneri diversi	441
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	495.571
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	19.909
Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	21.033
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	2.465.575
Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	58.020
Perdite realizzate - Quote di OICVM - Prezzi	248.375
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	108.295
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	545.825
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi	124.588
Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	27.982
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi	2.615.522
Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi	70.435
Minusvalenze non realizzate - Quote di OICVM - Cambi	148.767
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	3.269
Differenziale Futures	289.301
Differenziale divisa	337.368
Differenziale divisa non realizzato	33.758
Totale	-28.532.232

40 - Oneri di gestione

€ -304.136

a) Società di gestione

€ -226.982

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Candriam	-111.941	-744	-112.685
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-114.376	56.575	-57.801
Pioneer Investment Management SGR	-112.071	55.573	-56.498
Totale	-338.388	111.404	-226.982

b) Banca Depositaria **€ -77.154**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 36.899.255**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 37.203.391, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -304.136.

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

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.111.618**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	510.809
Entrate copertura oneri amministrativi vi riscontate nuovo esercizio	476.698
Entrate per contributi per copertura oneri amministrativi	83.388
Trattenute per copertura oneri funzionamento	37.891
Quote iscrizione	2.832
Totale	1.111.618

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -93.311**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -210.107**

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

d) Spese per il personale **€ -277.018**

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

e) Ammortamenti **€ -8.904**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	44
Ammortamento immobilizzazioni materiali	8.860
Totale	8.904

g) Oneri e proventi diversi

€ 22.080

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -544.358

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**

€ 46.410.986

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva

€ -4.088.450

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

Il prospetto seguente illustra il calcolo del ricavo per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	357.667.155,00
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	311.256.169,00
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2014	46.410.986,00
- Saldo della gestione previdenziale	9.511.731,00
- Premi per prestazioni accessorie	833.876,00
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	513.641,00
Base imponibile	35.551.738,00
Imposta sostitutiva 11,5% maturata nell'esercizio 2014 (voce 80 Conto Economico)	4.088.450,00

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, la COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre

2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 precisa, in ordine alla determinazione del valore della quota, che le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno. Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate. La maggior somma dovuta per l'incremento della tassazione sui rendimenti, calcolata recependo le indicazioni dell'Agenzia delle Entrate ed imputata al patrimonio in data 31/01/2015 ammonta a € 1.256.648,05.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 42.322.536

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	20.429.924	18.445.341
20-a) Depositi bancari	481.508	336.652
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.858.484	17.238.712
20-d) Titoli di debito quotati	1.891.754	677.036
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	198.178	192.941
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	413	3
40 Attivita' della gestione amministrativa	337.833	357.221
40-a) Cassa e depositi bancari	336.208	354.941
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	3
40-c) Immobilizzazioni materiali	400	1.045
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.225	1.232
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	20.768.170	18.802.565

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	302.100	277.653
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	302.100	277.653
20	Passivita' della gestione finanziaria	14.029	14.144
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	14.029	14.144
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	413	3
40	Passivita' della gestione amministrativa	80.139	73.466
	40-a) TFR	144	131
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	36.700	36.124
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	43.295	37.211
50	Debiti di imposta	19.790	20.680
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		416.471	385.946
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	20.351.699	18.416.619
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	893.077	832.366
	Contributi da ricevere	-893.077	-832.366
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	1.734.599	1.657.555
10-a) Contributi per le prestazioni	3.467.943	2.968.745
10-b) Anticipazioni	-361.638	-236.003
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.193.516	-1.002.036
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-197.838	-73.151
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	19.648	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	274.211	285.650
30-a) Dividendi e interessi	542.782	496.979
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-268.571	-211.329
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	-53.940	-49.178
40-a) Società di gestione	-49.159	-44.033
40-b) Banca depositaria	-4.781	-5.145
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	220.271	236.472
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	88.412	82.977
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-7.421	-8.656
60-c) Spese generali ed amministrative	-16.711	-17.420
60-d) Spese per il personale	-22.033	-20.991
60-e) Ammortamenti	-708	-798
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.756	2.099
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-43.295	-37.211
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.954.870	1.894.027
80 Imposta sostitutiva	-19.790	-20.680
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.935.080	1.873.347

3.3.3 – Nota integrativa comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	2014		2013	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.564.258,027	18.416.619	1.422.692,528	16.543.272
a) Quote emesse	293.524,463	3.487.591	254.169,418	2.968.745
b) Quote annullate	-147.385,687	-1.752.992	-112.603,919	-1.311.090
c) Variazione del valore quota		200.481		215.792
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		1.935.080		1.873.347
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.710.396,803	20.351.699	1.564.258,027	18.416.619

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 11,773.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 11,899.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 1.734.599, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2014:

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Investimenti	20.440.552,44	18.489.519
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	198.203,33	192.979
Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	20.638.756	18.682.498
Passività della gestione previdenziale	253.238,48	231.055
Passività della gestione finanziaria		
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	14.028,54	14.144
Debiti di imposta	19.789,59	20.680
TOTALE PASSIVITA'	287.056	265.879
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	20.351.699	18.416.619
Numero delle quote in essere	1.710.396,803	1.564.258,027

Valore unitario della quota	11,899	11,773
-----------------------------	--------	--------

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2014:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	11,803	1.600.295,10	18.888.741,00
Febbraio	11,827	1.604.603,30	18.978.063,00
Marzo	11,843	1.613.343,10	19.106.121,00
Aprile	11,848	1.628.953,10	19.300.297,00
Maggio	11,866	1.635.010,10	19.401.008,00
Giugno	11,899	1.644.481,40	19.567.578,00
Luglio	11,913	1.660.823,90	19.784.913,00
Agosto	11,924	1.675.907,90	19.984.355,00
Settembre	11,931	1.685.448,30	20.108.806,00
Ottobre	11,897	1.694.642,00	20.161.651,00
Novembre	11,904	1.705.863,30	20.306.903,00
Dicembre	11,899	1.710.396,80	20.351.699,00

3.3.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 20.429.924

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Pioneer Investment Management SGRpA che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Pioneer Investment SGRpA	20.417.185
Totale	20.417.185

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 20.415.895), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	20.417.185
Debiti per commissioni banca depositaria	-1.317
Crediti per interessi conto di Raccolta	27
Totale	20.415.895

a) Depositi bancari

€ 481.508

La voce è composta per € 481.482 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria e per € 26 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 17.858.484

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	9.770.377
Titoli di stato altri stati UE	8.088.107
Totale	17.858.484

d) Titoli di debito quotati

€ 1.891.754

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito Italia	369.474
Titoli di debito altri stati UE	1.045.902
Titoli di debito altri stati OCSE	476.378
Totale	1.891.754

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.877.180	13,85
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.523.107	12,15
3	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.793.114	8,63
4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.715.385	8,26
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.564.002	7,53
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.478.761	7,12
7	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.383.400	6,66
8	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.288.173	6,20
9	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	763.826	3,68
10	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	735.963	3,54
11	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	707.581	3,41
12	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	499.428	2,40
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	423.219	2,04
14	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	204.042	0,98
15	RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	171.574	0,83
16	JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	170.604	0,82
17	UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	157.763	0,76
18	VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	118.834	0,57
19	VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	XS0927517911	I.G - TDebito Q UE	118.400	0,57
20	SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	110.845	0,53
21	CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	105.346	0,51
22	BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	104.300	0,50
23	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	102.104	0,49

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
24	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	101.251	0,49
25	INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	100.866	0,49
26	ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	100.633	0,48
27	BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	100.625	0,48
28	INTESA SANPAOLO IRELAND 30/03/2015 FLOATING	XS0974639725	I.G - TDebito Q UE	100.247	0,48
29	JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	I.G - TDebito Q OCSE	100.223	0,48
30	RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	XS0940302002	I.G - TDebito Q UE	29.442	0,14
	Totale			19.750.238	95,07

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	9.770.377	8.088.107	0	17.858.484
Titoli di Debito quotati	369.474	1.045.902	476.378	1.891.754
Depositi bancari	481.482	0	0	481.482
Totale	10.621.333	9.134.009	476.378	20.231.720

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non ancora liquidate alla data del presente bilancio per € 26.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	Totale
EUR	17.858.484	1.891.754	481.482	20.231.720
Totale	17.858.484	1.891.754	481.482	20.231.720

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio non si rilevano seguenti operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,125	1,484	0,000
Titoli di Debito quotati	0,500	0,900	0,500

Situazioni di conflitto di interesse

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	157000	EUR	157.763
	Totale				157.763

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

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	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-15.835.894	11.860.861	-3.975.033	27.696.755
Titoli di Debito quotati	-1.199.110		-1.199.110	1.199.110
Totale	-17.035.004	11.860.861	-5.174.143	28.895.865

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi

€ 198.178

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di stato e di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei attivi su titoli di Stato	195.449
Ratei attivi su titoli di debito	2.729
Totale	198.178

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 413

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 **€ 337.833**

a) Cassa e depositi bancari **€ 336.208**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 400**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 1.225**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 302.100**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 302.100**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	104.032
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	57.848
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	55.063
Erario ritenute su redditi da capitale	32.445
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	29.144
Contributi da riconciliare	14.826
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	7.151
Debiti verso Beneficiari per riscat. premorienza	806
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	420
Contributi da identificare	189
Contributi da rimborsare	113
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	46
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	17
Totale	302.100

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della proprio posizione.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2014, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2015.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 14.029**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 14.029**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	12.712
Debiti per commissioni banca depositaria	1.317
Totale	14.029

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ 413**

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 80.139**

a) TFR **€ 144**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2014 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa .

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 36.700**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 43.295**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta **€ 19.790**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 20.351.699**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 20.768.170, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 416.471.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 893.077. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 427.653: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2014, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 465.424: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2015.

3.3.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.734.599

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 3.467.943

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.032.487,00
Trasferimento per conversione comparto	347.081,00
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	88.375,00
Totale	3.467.943

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2014, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	408.028
Azienda	479.084
TFR	2.145.375,00
Totale	3.032.487

b) Anticipazioni

€ -361.638

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.193.516

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	505.111
Riscatto per conversione comparto	422.139
Trasferimento posizione individuale in uscita	105.116
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	84.482
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	48.119
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	28.549
Totale	1.193.516

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -197.838

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

h) Altre entrate previdenziali

€ 19.648

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 274.211

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	527.334	-283.850
Titoli di Debito quotati	14.978	15.778
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	470	-
Commissioni di retrocessione	-	-
Altri costi	-	-499
Totale	542.782	-268.571

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi

€ 542.782

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato	527.334
Titoli di Debito quotati	14.978
Depositi bancari	470
Totale	542.782

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ -268.571

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-15.778
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	-14.864
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-13.660
Oneri di gestione - Bolli e Spese	48
Oneri di gestione - Sopravvenienze passive	451
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	120.107
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	192.266
Totale	268.571

40 - Oneri di gestione

€ -53.940

a) Società di gestione

€ -49.159

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Pioneer Investment	49.159
Totale	49.159

b) Banca Depositaria **€ -4.781**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 220.271**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 274.211, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 53.940

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 88.412**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	47.259
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	37.211
Trattenute per copertura oneri funzionamento	3.014
Quote iscrizione	928
Totale	88.412

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -7.421**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A e al servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -16.711**

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 **€ -22.033**

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

e) Ammortamenti **€ -708**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3
Ammortamento immobilizzazioni materiali	705
Totale	708

g) Oneri e proventi diversi

€ 1.756

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -43.295

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**

€ 1.954.870

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva

€ -19.790

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	20.371.489
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	18.416.619
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2014	1.954.870
- Saldo della gestione previdenziale	1.734.599
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	48.187
Base imponibile	172.084
Imposta sostitutiva 11,5% maturata nell'esercizio 2014 (voce 80 Conto Economico)	19.790

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 1.935.080

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	7.911.751	6.475.127
	20-a) Depositi bancari	118.060	115.243
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.356.454	1.939.761
	20-d) Titoli di debito quotati	94.880	339.281
	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.	5.314.456	4.047.736
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	27.901	32.881
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	225
	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	96.302	87.781
	40-a) Cassa e depositi bancari	95.932	87.294
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	1
	40-c) Immobilizzazioni materiali	91	223
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	279	263
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		8.008.053	6.562.908

3.4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	22.128	63.737
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	22.128	63.737
20	Passivita' della gestione finanziaria	3.289	3.292
	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	3.289	3.292
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	18.262	15.695
	40-a) TFR	33	28
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	8.363	7.717
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.866	7.950
50	Debiti di imposta	91.816	70.635
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		135.495	153.359
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	7.872.558	6.409.549
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	203.513	177.821
	Contributi da ricevere	-203.513	-177.821
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.4.2 – Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	744.912	737.477
10-a) Contributi per le prestazioni	1.226.696	1.029.699
10-b) Anticipazioni	-67.380	-82.785
10-c) Trasferimenti e riscatti	-414.404	-209.443
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	6
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	821.865	663.150
30-a) Dividendi e interessi	77.053	40.737
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	744.812	622.413
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-11.952	-10.147
40-a) Societa' di gestione	-9.979	-8.191
40-b) Banca depositaria	-1.973	-1.956
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	809.913	653.003
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	20.147	17.727
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.691	-1.849
60-c) Spese generali ed amministrative	-3.808	-3.721
60-d) Spese per il personale	-5.021	-4.485
60-e) Ammortamenti	-161	-171
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	400	449
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-9.866	-7.950
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.554.825	1.390.480
80 Imposta sostitutiva	-91.816	-70.635
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.463.009	1.319.845

3.4.3 – Nota integrativa comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	2014		2013	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	405.335,003	6.409.549	356.553,527	5.089.704
a) Quote emesse	73.541,134	1.226.696	68.005,176	1.029.705
b) Quote annullate	-29.051,418	-481.784	-19.223,700	-292.228
c) Variazione del valore quota		718.097		582.368
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		1.463.009		
Quote in essere alla fine dell'esercizio	449.824,719	7.872.558	405.335,003	6.409.549

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 è pari a € 15,813.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 17,501.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 744.912, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2014:

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Investimenti	7.950.732	6.504.041
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	27.910	32.893
Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	7.978.642	6.536.934
Passività della gestione previdenziale	10.979	53.459
Passività della gestione finanziaria	-	-
Passività della gestione amministrativa	-	-
Oneri maturati e non liquidati	3.288	3.292
Debiti di imposta	91.816	70.634
TOTALE PASSIVITA'	106.083	127.385
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	7.872.558	6.409.549
Numero delle quote in essere	449.824,719	405.335,003
Valore unitario della quota	17,501	15,813

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2013:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio	15,685	405.074,53	6.353.558,1
Febbraio	16,008	408.839,22	6.544.727,6
Marzo	16,062	409.071,81	6.570.683,6
Aprile	16,122	414.466,92	6.681.868,5
Maggio	16,455	423.893,36	6.975.175,8
Giugno	16,598	424.961,65	7.053.554,7
Luglio	16,585	428.282,41	7.102.996,8
Agosto	16,970	432.215,48	7.334.571,4
Settembre	17,061	445.377,72	7.598.608,9
Ottobre	17,110	441.938,05	7.561.752,4
Novembre	17,408	446.002,60	7.764.097,2
Dicembre	17,501	449.824,72	7.872.558,5

3.4.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 7.911.751

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Candriam Investor Group, che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
Candriam	7.909.015
Totale	7.909.015

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 7.908.462), secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	7.909.015
Debiti per commissioni banca depositaria	-562
Crediti per interessi c/c di Raccolta	9
Totale	7.908.462

a) Depositi bancari

€ 118.060

La voce è composta per € 118.050 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria e per € 10 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 2.356.454

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di stato Italia	923.435
Titoli di stato altri stati UE	1.433.019
Totale	2.356.454

d) Titoli di debito quotati

€ 94.880

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati altri paesi UE	94.880
Totale	94.880

h) Quote di O.I.C.R.

€ 5.314.456

Descrizione	Importo
Quote di OICVM altri paesi UE	5.314.456
Totale	5.314.456

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CANDR QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	I.G - OICVM UE	3.283.594	41,00
2	CANDR EQUITIES L-EUROPE-Z	LU0240980283	I.G - OICVM UE	1.674.259	20,91
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	256.807	3,21
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	188.593	2,36
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	135.547	1,69
6	CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	I.G - OICVM UE	126.294	1,58
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	122.619	1,53
8	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	I.G - OICVM UE	114.735	1,43
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	111.798	1,40
10	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	NL0009086115	I.G - TStato Org.Int Q UE	106.101	1,32
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	104.187	1,30
12	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	FR0011523257	I.G - TStato Org.Int Q UE	103.688	1,29
13	KFW 18/01/2021 3,375	DE000A1EWEJ5	I.G - TDebito Q UE	94.880	1,18
14	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2019 ,5	FR0011993179	I.G - TStato Org.Int Q UE	91.454	1,14
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	87.279	1,09
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	86.813	1,08
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	74.432	0,93
18	CANDR EQUITIES L-EMU-Z	LU0317021359	I.G - OICVM UE	68.552	0,86

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
19	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	58.005	0,72
20	IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	53.397	0,67
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	50.642	0,63
22	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	49.917	0,62
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	49.676	0,62
24	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	47.317	0,59
25	CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	I.G - OICVM UE	47.023	0,59
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	46.897	0,59
27	REPUBLIC OF POLAND 20/01/2025 5,25	XS0479333311	I.G - TStato Org.Int Q UE	40.727	0,51
28	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	40.328	0,50
29	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	37.919	0,47
30	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	35.861	0,45
31	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	35.167	0,44
32	BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	34.952	0,44
33	BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6	BE0000332412	I.G - TStato Org.Int Q UE	34.830	0,43
34	BELGIUM KINGDOM 28/03/2032 4	BE0000326356	I.G - TStato Org.Int Q UE	34.550	0,43
35	REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024 1,65	AT0000A185T1	I.G - TStato Org.Int Q UE	27.233	0,34
36	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	26.865	0,34
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	26.426	0,33
38	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027 6,25	AT0000383864	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.544	0,31
39	FINNISH GOVERNMENT 04/07/2019 4,375	FI0001006306	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.874	0,30
40	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	23.695	0,30
41	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.742	0,28
42	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.407	0,19
43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2041 4,7	ES00000121S7	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.425	0,17
44	BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.800	0,16
45	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2033 2,5	NL0010071189	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.142	0,15
46	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.797	0,10
	Totale			7.765.790	96,97

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	923.435	1.433.019	2.356.454
Titoli di Debito quotati	-	94.880	94.880
Quote di OICR	-	5.314.456	5.314.456
Depositi bancari	118.050	-	118.050
Totale	1.041.485	6.842.355	7.883.840

L'importo dei depositi bancari non comprende le competenze maturate non ancora liquidate alla data del presente bilancio per € 10.

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	2.356.454	94.880	5.152.698	4.307	7.608.339
USD	-	-	47.023	111.165	158.188
JPY	-	-	114.735	2.578	117.313
Totale	2.356.454	94.880	5.314.456	118.050	7.883.840

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Non vi sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio:

Situazioni di conflitto di interesse

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Div.	Controvalore
1	CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	20	USD	47.023
2	CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	720	JPY	114.735
3	CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z	LU0252947006	17	EUR	126.294
4	CANDR EQUITIES L-EUROPE-Z	LU0240980283	1491	EUR	1.674.259
5	CANDR EQUITIES L-EMU-Z	LU0317021359	72	EUR	68.552
6	CANDR QUANT-EQUITIES WRD-Z	LU0235268751	21372	EUR	3.283.593
	Totale				5.314.456

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

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 acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-2.225.206	1.730.061	-495.145	3.955.267
Titoli di Debito quotati	-58.897	307.531	248.634	366.428
Quote di OICR	-725.429	63.052	-662.377	788.481
Totale	-3.009.532	2.100.644	-908.888	5.110.176

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare

I) Ratei e risconti attivi

€ 27.901

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

40 - Attività della gestione amministrativa € 96.302

a) Cassa e depositi bancari € 95.932

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

b) Immobilizzazioni immateriali € -

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 91

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 279

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 22.128

a) Debiti della gestione previdenziale € 22.128

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	10.979
Erario ritenute su redditi da capitale	7.394
Contributi da riconciliare	3.378
Deb.vs.Benef.-c/riscat.premorienza	184
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	96
Contributi da identificare	43
Contributi da rimborsare	26
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	15
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	9
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	4

Totale	22.128
---------------	---------------

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2014, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2015.

20 - Passività della gestione finanziaria € 3.289

d) Altre passività della gestione finanziaria € 3.289

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	2.727
Debiti per commissioni Banca Depositaria	562
Totale	3.289

40 - Passività della gestione amministrativa € 18.262

a) TFR € 33

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2014 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 8.363

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 9.866

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta € 91.816

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 7.872.558

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 8.008.053, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 135.495.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 203.513. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 106.061: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2014, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 97.452: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2015.

3.4.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 744.912

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.226.696

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	889.163
Trasferimenti in ingresso	97.564
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	239.969
Totale	1.226.696

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2014, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	163.584
Azienda	150.417
TFR	575.162
Totale	889.163

b) Anticipazioni

€ -67.380

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -414.404

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	200.891
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	6.016
Riscatto per conversione comparto	104.140
Trasferimento posizione individuale in uscita	103.357
Totale	414.404

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 821.865

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	70.751	128.254
Titoli di debito quotati	6.111	4.174
Quote di OICR	-	604.343
Depositi bancari	191	8.279
Altri costi	-	-238
Totale	77.053	744.812

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi

€ 77.053

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Titoli di stato e org. Int. Quotati	70.751
Titoli di debito quotati	6.111
Depositi bancari	191
Totale	77.053

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 744.812

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo
Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	7.683
Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	6.349
Minusvalenze non realizzate - Quote di OICVM - Cambi	2.900
Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi	1.862
Oneri di gestione - Sopravvenienze passive	142
Oneri di gestione - Bolli e Spese	96
Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi	49
Profitti realizzati - Titoli di debito quotati - Prezzi	-865
Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi	-1.133
Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	-1.605
Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi	-3.309
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Cambi	-5.123
Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi	-9.057
Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi	-35.763
Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi	-106.522
Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Prezzi	-600.516
Totale	-744.812

40 - Oneri di gestione

€ -11.952

a) Società di gestione

€ -9.979

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione
Candriam	9.979
Totale	9.979

b) Banca Depositaria **€ -1.973**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 809.913**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 821.865, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -11.952.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 20.147**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	11.191
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	7.949
Trattenute per copertura oneri funzionamento	687
Quote iscrizione	320
Totale	20.147

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -1.691**

La voce rappresenta la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa - contabile fornito da Previnet S.p.A. e per il servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -3.808**

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 **€ -5.021**

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

e) Ammortamenti **€ -161**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1
Ammortamento immobilizzazioni materiali	160
Totale	161

g) Oneri e proventi diversi

€ 400

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -9.866

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva**

€ 1.554.825

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva

€ -91.816

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	7.964.374
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	6.409.549
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2014	1.554.825
- Saldo della gestione previdenziale	744.912
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2013	11.511
Base imponibile	798.402
Imposta sostitutiva 11,5% maturata nell'esercizio 2014 (voce 80 Conto Economico)	91.816

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 1.463.009

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2014

Signori Associati,

il Consiglio di Amministrazione, riunitosi il 26 marzo 2015, ha approvato il progetto del bilancio al 31 dicembre 2014 ed ha consegnato al Collegio copia dello stesso, unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio, alla Relazione sulla gestione, alla Nota Integrativa oltre alla copia della Relazione annuale del Responsabile del Controllo interno del Fondo.

La presente relazione, redatta nel rispetto dell'art. 2429 del codice civile, rispetta la Normativa istitutiva e regolamentare sui Fondi Pensione negoziali emanata dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (C.O.V.I.P.).

Come deliberato dall'assemblea dei delegati il 26 aprile 2012, il Fondo ha affidato l'incarico di revisione contabile del bilancio, ai sensi dell'art. 2409 bis del codice civile, alla Società di Revisione Pricewaterhouse Coopers s.p.a. iscritta nel Registro istituito presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

Con delibera assunta il 26 aprile 2012, il Consiglio di Amministrazione ha conferito l'incarico per la funzione di Controllo Interno al Consigliere dott. Salvatore Martinelli.

Il Collegio ha, quindi, svolto la propria attività nel rispetto di quanto previsto dallo Statuto del Fondo, dai principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e agli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Diamo atto, pertanto, di seguito dell'operato svolto dal Collegio nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, esprimendo altresì il nostro giudizio sullo Bilancio a tale data.

Riunioni periodiche del Collegio

Nel corso dell'esercizio, il Collegio, a norma dell'art. 2404, primo comma, del c.c., ha svolto le riunioni ivi previste. Di dette riunioni sono stati redatti appositi verbali regolarmente trascritti nel libro di cui all'art. 2421, primo comma, n. 5), del c.c.

Attività di vigilanza

Nel corso del 2014 il Collegio ha partecipato a tutte le sedute degli Organi statutari del Fondo verificando che le delibere adottate fossero poste in essere nel rispetto della legge e dello Statuto.

Ha periodicamente acquisito adeguate e precise informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico-finanziario dai Responsabili delle funzioni e dal soggetto Responsabile del Controllo interno senza, peraltro, rilevare, sulla base delle informazioni disponibili, operazione manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del Patrimonio del Fondo, vigilando, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura amministrativa del Fondo.

Ha incontrato periodicamente il soggetto incaricato della revisione contabile acquisendo tutte le informazioni utili e necessarie per verificare il rispetto delle norme vigenti. Non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Ha altresì incontrato il soggetto preposto al sistema del controllo interno e non sono emersi dati e informazioni tali da richiedere menzione nella presente Relazione o segnalazione agli organi di vigilanza.

Ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal Controllo Interno, dal soggetto incaricato della revisione contabile e attraverso l'esame dei documenti aziendali. A tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse

Il Collegio ha verificato la tempestiva comunicazione, da parte del Fondo alla COVIP di investimenti in titoli per i quali, potenzialmente, è configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi (art. 7, comma 1, D.M. 703/96). In particolare non sono emerse situazioni di conflitto di interesse ex art. 8, co.1 lett .a) e b) D.M. 703/96.

Nell'assicurarVi che il progetto del bilancio è stato redatto nel rispetto della legge e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ove applicabili, conferma che, coerentemente con quanto evidenziato nei precedenti esercizi, sono stati mantenuti gli stessi criteri di valutazione del bilancio.

La Nota Integrativa al bilancio individua i criteri di valutazione adottati, indicando specificatamente il Prospetto di calcolo delle quote, il loro flusso e il relativo controvalore nel rispetto di quanto previsto dallo Schema di Nota integrativa adottata dalla Covip.

In particolare, la rappresentazione dell'*Attivo netto destinato alle prestazioni* risulta essere indicato con chiarezza in conformità a quanto prescritto dalla stessa COVIP per i Fondi pensione negoziali. Per quanto riguarda la "gestione previdenziale" il Collegio conferma che l'ammontare dei contributi destinati alle prestazioni sono imputati secondo il principio di cassa. Pertanto, l'incremento sia dell'*Attivo netto destinato alle prestazioni*" che di ciascuna posizione individuale corrisponde all'effettivo incasso dei relativi contributi.

Le poste del Conto Economico rispettano, come raccomandato dalla stessa COVIP, il principio della competenza e della prudenza.

Il Collegio non ha riscontrato, come detto, rilievi o richiami d'informativa nella relazione predisposta dalla Società di revisione Pricewaterhouse Coopers s.p.a. sull'esercizio 2014.

Il progetto di Bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, presenta, in sintesi, le seguenti evidenze:

- Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto Bilanciato	42.322.536
- Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto Garantito	1.935.080
- Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto Dinamico	1.463.009
Totale 2014	45.720.625

Per quanto concerne le quote del Fondo al 31 dicembre 2014, le stesse sono espresse nei valori di seguito indicati:

Comparto	N. quote	Valore unitario quota in euro	Attivo netto in euro
Bilanciato	18.442.465,087	19,172	353.578.705
Garantito	1.710.396,803	11,899	20.351.699
Dinamico	449.824,719	17,501	7.872.558

Conclusioni

Il Collegio dei Sindaci, concordando con l'impostazione e con i criteri adottati per la redazione del bilancio, conferma che, nel corso dell'esercizio:

- ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge anche mediante l'esame della documentazione trasmessaci e delle informazioni ricevute dai Responsabili delle diverse funzioni della società alla quale è stata affidata l'amministrazione del Fondo senza che siano emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente Relazione;
- ha mantenuto scambi informativi con la società di Revisione e con il soggetto Responsabile della Funzione di Controllo Interno;
- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza e nel rispetto delle linee guida richiamate dall'organo di vigilanza, sull'adeguatezza della struttura amministrativa, del sistema amministrativo-contabile e sulla affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Per quanto attiene alle voci del Conto Economico conferma che le stesse sono espone nella Nota Integrativa con chiarezza e trasparenza e, pertanto, non necessitano di ulteriori osservazioni.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, il Collegio dei Sindaci attesta che il bilancio che viene sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione corrisponde alle risultanze della contabilità e, per quanto riguarda la forma e il contenuto, è redatto nel rispetto della vigente normativa.

In sintesi, il Collegio dei Sindaci non rilevando motivi ostativi né obiezioni da formulare sul Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, si associa alla proposta del Consiglio di Amministrazione per la sua approvazione.

Il Collegio dei Sindaci

f.to Vito Rosati

f.to Giacomo Giovanardi

f.to Claudio Pirazzoli

f.to Giorgia Butturi



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**

**FONCER - FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A
CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELL'INDUSTRIA DELLE PIASTRELLE DI CERAMICA E
DI MATERIALI REFRATTARI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS
27 GENNAIO 2010, N° 39**

Agli Associati di
FONCER - Fondo Pensione complementare a capitalizzazione per i
lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FONCER - Fondo Pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (di seguito "FONCER") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di FONCER. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 31 marzo 2014.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FONCER al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: **Milano** 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

- 4 La nota integrativa e la relazione sulla gestione informano in merito alla modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalle Circolari COVIP prot. 158 del 9 gennaio 2015 e prot. 1389 del 6 marzo 2015. Tali circolari sono inerenti l'applicazione della Legge 23 dicembre 2014, n° 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.
- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di FONCER. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di FONCER al 31 dicembre 2014.

Milano, 14 aprile 2015

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Buscaglia
(Revisore legale)