



Bilancio Di Esercizio al 31 dicembre 2014

**Sede legale e amministrativa:
Via C. Colombo, 137 – 00147 Roma
C.F. 97151530587**

Organi del Fondo

Consiglio di Amministrazione

BIANCOFIORE MATTEO (Presidente)
MASTRAPASQUA PIETRO (Vice Presidente)
ARENA PAOLO
BERTOZZI LUCIANO
CIANCAGLINI ROSAMARIA
FRANZONI STEFANO MARIO
LELLI DANILO
MENCARONI GIORGIO
MORENO FAUSTO
MORETTI SILVIO
PADOVA ROBERTO
PROIETTI PAOLO
RUSSO ANDREA
SANGREGORIO ALBERTO
SINATRA PASQUALE
SIRNI ROLANDO
STRAZZULLO GENNARO
TIRDI SILVIO

Collegio dei Revisori

FAZIO FRANCESCO PAOLO (Presidente)
MATALONE MICHELA
MEAZZI ENRICO
ONDER DIANA PAOLA

Direttore Generale e Responsabile del Fondo

AMPOLO COSIMO PAOLO

Assemblea dei Delegati

ANGELETTI Arnaldo	NUCARA Alessandro
AURIEMMA Fabiana	PAGARIA Paolo
BAFUNDI Angelo	PARROTTA Fabrizio
BALDUCCI Bernardo	PEROTTO Ilario
BARTOLI Nadia	PIPITO' Girolamo
DIGRANDI GIANPAOLO	POY Pierantonio
BETTIO Alessandro	RAMELLA Roberto
CALVIELLO Germana	RANICA Marco
CAMPEOTTO Dario	RAVIZOTTI Alice
CAPRIOLO Maurizio	RUTA Gianfranco
CENCI Rodolfo	SALANDRI Fabio
CENTEMERI Anna Rosaria	SILVESTRONI Fulvia
DI LEO Pancrazio	SOMAGLIA Roberto
DJOSSOU Kossi Mensan	SUCCI Monica
FALCO Carlo	TAIO Federica
IODICE Laura	TRONI Roberto
MANDELLI Rolando	VERNOLA Jole
MAURO Stefano	
MONTEMURRO Emanuele	

Indice

Organi del Fondo.....	1
Assemblea dei Delegati.....	1
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione.....	4
1. Andamento della gestione	4
1.1 Lavoratori ed aziende aderenti al 31.12.2014	4
1.2 La gestione previdenziale.....	6
1.3 La gestione amministrativa	7
1.4 Attività organizzativa	10
1.5 Operatività del Fondo.....	12
2. La gestione finanziaria	15
2.1 L'evoluzione della quota e dei patrimoni in gestione	15
2.2 La congiuntura finanziaria	18
2.3 La redditività dei comparti	20
2.4 Attività di Controllo della Gestione Finanziaria	21
2.5 Operazioni in conflitto di interesse	22
3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	36
4. Evoluzione prevedibile della gestione 2015.....	36
1 – STATO PATRIMONIALE	38
2 – CONTO ECONOMICO	39
3 – NOTA INTEGRATIVA.....	40
INFORMAZIONI GENERALI.....	40
3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo.....	53
3.1.1 – Stato Patrimoniale	53
3.1.1 – Stato Patrimoniale	54
3.1.2 – Conto Economico.....	55
3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico	59
3.2 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto BILANCIATO	65
3.2.1 – Stato Patrimoniale	65
3.2.1 – Stato Patrimoniale	66
3.2.2 – Conto Economico.....	67
3.2.3 – Nota Integrativa.....	68
3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	68
3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico	79
3.3 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto GARANTITO	87
3.3.1 – Stato Patrimoniale	87
3.3.1 – Stato Patrimoniale	88
3.3.2 – Conto Economico.....	89

3.3.3 – Nota Integrativa.....	90
3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	90
3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico	100
3.4 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CRESCITA	108
3.4.1 – Stato Patrimoniale	108
3.4.1 – Stato Patrimoniale	109
3.4.2 – Conto Economico.....	110
3.4.3 – Nota Integrativa.....	111
3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	111
3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico	117
3.5 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto DINAMICO	125
3.5.1 – Stato Patrimoniale	125
3.5.1 – Stato Patrimoniale	126
3.5.2 – Conto Economico.....	127
3.5.3 – Nota Integrativa.....	128
3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	128
3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico	134
Relazione del Collegio dei Sindaci	142
Relazione della società di Revisione.....	145

BILANCIO 2014**Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione****1. Andamento della gestione****1.1 Lavoratori ed aziende aderenti al 31.12.2014**

Alla data di chiusura dell'esercizio 2014, risultano iscritti a FON.TE. 195.362 aderenti. Alla chiusura dell'esercizio 2013 le adesioni risultavano essere 195.506. Per la prima volta si registra un saldo negativo anche se di entità poco significativa.

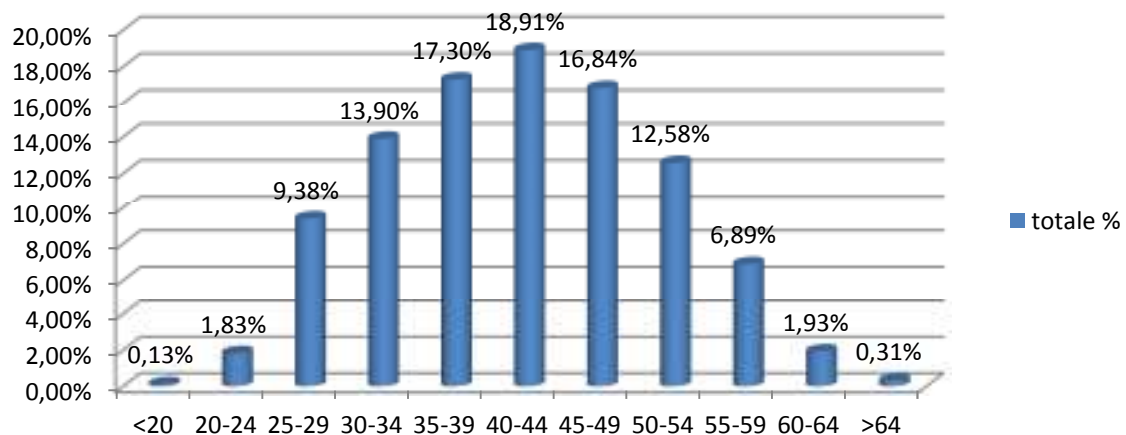
Al 31 dicembre 2014 risultano associate al Fondo 30.215 aziende; alla chiusura dell'esercizio precedente ne risultavano 29.764.

Nel corso del 2014 sono state registrate n. 8.563 nuove adesioni di cui n. 3.389 con modalità tacita.

Le adesioni tacite ammontano a 48.395 e l'incidenza sul totale pari al 24,77% non ha subito rispetto all'esercizio precedente. Sono n. 2.586 gli iscritti taciti che hanno optato per il versamento della contribuzione.

Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi agli iscritti per classi di età, genere e provenienza geografica.

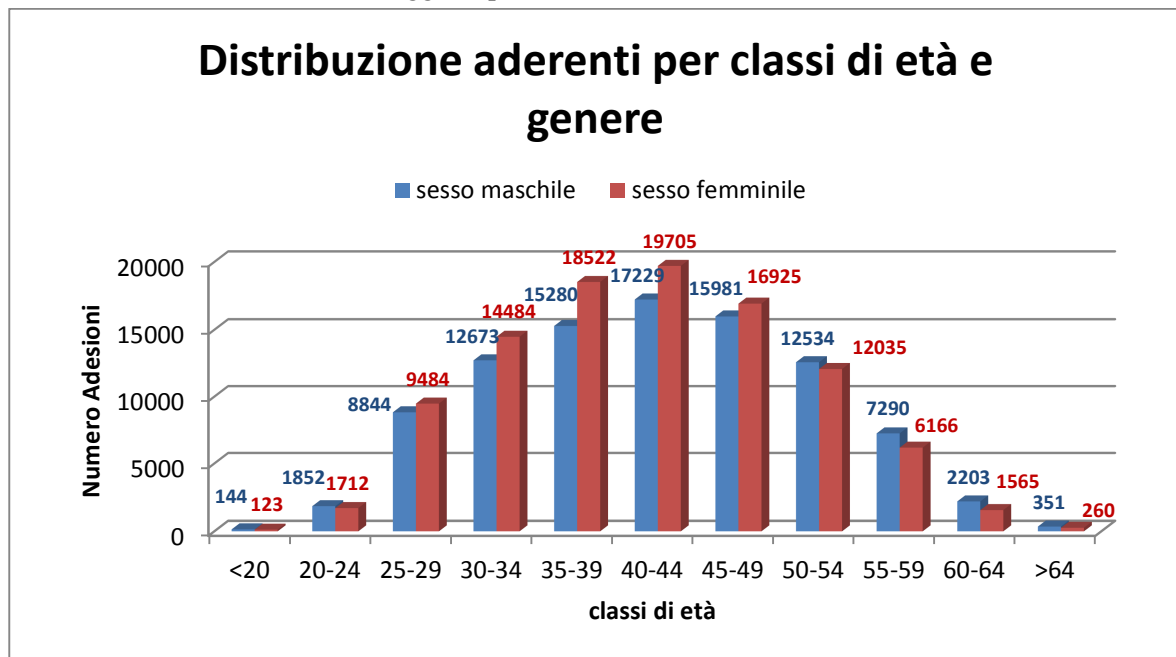
Classe Eta'	sesso maschile	% sesso maschile	sesso femminile	% sesso femminile	totale	totale %
<20	144	0,07%	123	0,06%	267	0,13%
20-24	1852	0,95%	1712	0,88%	3564	1,83%
25-29	8844	4,53%	9484	4,85%	18328	9,38%
30-34	12673	6,49%	14484	7,41%	27157	13,90%
35-39	15280	7,82%	18522	9,48%	33802	17,30%
40-44	17229	8,82%	19705	10,09%	36934	18,91%
45-49	15981	8,18%	16925	8,66%	32906	16,84%
50-54	12534	6,42%	12035	6,16%	24569	12,58%
55-59	7290	3,73%	6166	3,16%	13456	6,89%
60-64	2203	1,13%	1565	0,80%	3768	1,93%
>64	351	0,18%	260	0,13%	611	0,31%
Totale	94381	48,32%	100981	51,68%	195362	100%

Distribuzione aderenti per fascia di età

Dai dati sopra esposti risulta che oltre il 42% degli iscritti ha meno di 40 anni. La maggiore concentrazione con oltre il 53% degli aderenti è collocata nella fascia di età compresa tra i 35 e 49 anni.

Classe Eta'	ANNO 2013			ANNO 2014		
	Uomini anno 2013	Donne anno 2013	TOTALE 2013	Uomini anno 2014	Donne anno 2014	TOTALE 2014
<20	138	116	254	144	123	267
20-24	2.352	2.253	4.605	1852	1712	3564
25-29	9.677	10.471	20.148	8844	9484	18328
30-34	12.950	15.205	28.155	12673	14484	27157
35-39	16.168	19.497	35.665	15280	18522	33802
40-44	17.082	19.461	36.543	17229	19705	36934
45-49	15.822	16.551	32.373	15981	16925	32906
50-54	11.599	10.767	22.366	12534	12035	24569
55-59	6.451	5.516	11.967	7290	6166	13456
60-64	1.662	1.279	2.941	2203	1565	3768
>64	291	198	489	351	260	611
TOTALE	94.192	101.314	195.506	94.381	100.981	195.362

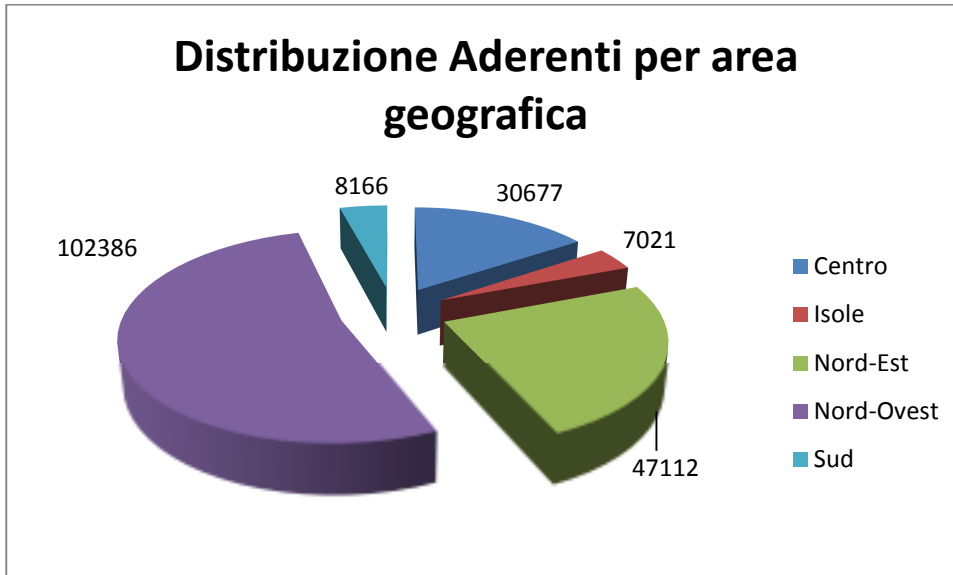
Gli aderenti di genere femminile rappresentano il 52% degli iscritti. E' noto che il terziario è il settore economico che vede la maggiore presenza femminile.



Area Geografica	Aderenti Espliciti	% Aderenti Espliciti	Aderenti Taciti	% Aderenti Taciti	Totale Aderenti	% Totale Aderenti
Italia Nord Orientale	34702	17,77%	12410	6,36%	47.112	24,11%
Italia Nord Occidentale	74805	38,3%	27581	14,11%	102.386	52,4%
Italia Centrale	25317	12,96%	5360	2,74%	30.677	15,7%

Italia Meridionale	6469	3,31%	1697	0,87%	8.166	4,19%
Italia Insulare	5673	2,9%	1348	0,69%	7.021	3,6%
Totale	146.966	75,23%	48.396	24,77%	195.362	100%

Con riferimento alla distribuzione per area geografica, non si registrano variazioni rispetto all'anno precedente. Permane una marcata prevalenza delle adesioni (76%) nelle aree del nord del Paese con una predominanza nell'area nord occidentale con oltre il 52% degli aderenti.



1.2 La gestione previdenziale

Nel corso del 2014 sono stati riconciliati contributi per un totale di € 354.405.568,42 con un aumento del 1,38% rispetto all'anno precedente.

Nella tabella che segue vengono riportati i contributi riconciliati mensilmente per comparto di investimento:

Periodo	GARANTITO	BILANCIATO	CRESCITA	DINAMICO
31/01/2014	37.924.250,04	50.376.940,20	1.800.771,32	1.677.878,09
28/02/2014	2.664.099,91	3.283.654,93	140.592,17	120.728,21
31/03/2014	832.286,53	1.117.925,19	62.898,34	63.357,76
30/04/2014	28.621.050,13	38.581.465,30	1.484.226,63	1.424.907,61
31/05/2014	2.708.880,36	2.525.430,93	126.290,89	142.981,40
30/06/2014	776.824,01	779.780,65	53.727,33	44.835,35
31/07/2014	35.655.491,89	48.864.385,72	1.986.329,76	1.809.657,69
31/08/2014	3.029.977,15	2.877.105,45	162.436,59	168.742,86
30/09/2014	1.302.038,51	1.408.259,89	60.514,90	98.485,35
31/10/2014	29.452.676,63	39.611.002,31	1.709.202,07	1.559.858,24
30/11/2014	1.879.457,00	2.142.378,69	138.719,43	123.538,84
31/12/2014	1.564.262,89	1.214.083,65	114.524,51	136.655,12
Totale	146.411.295,05	192.782.412,91	7.840.233,94	7.371.626,52

Il numero degli aderenti per comparto di investimento è riportato nella tabella seguente:

BILANCIATO	85.721
CRESCITA	2.772
DINAMICO	2.556
GARANTITO	104.410
Totale	195.459

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto di investimento (195.459) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto alcuni aderenti versano la propria contribuzione su due comparti. Si tratta nello specifico degli iscritti definiti "silenti parziali" che già versavano parte del

proprio TFR a FON.TE. sul comparto unico (Bilanciato) e che a seguito della riforma della previdenza complementare hanno conferito il TFR residuo con modalità tacita che viene investito nel comparto Garantito.

Permane una forte concentrazione di aderenti (circa il 98%) nei comparti Bilanciato e Garantito. La restante parte risulta equiripartita tra gli altri due comparti.

Il non riconciliato al 31 dicembre 2014 ammonta a € 4.556.563,73 con un'incidenza sull'ANDP pari allo 0,17% (nel 2013 tale incidenza era pari allo 0,21%). Si fornisce di seguito il dettaglio del non riconciliato ripartito per tipologia di anomalia rilevata: Si fornisce di seguito il dettaglio del non riconciliato ripartito per tipologia di anomalia rilevata:

Causale	Importo
Errore dettaglio di contribuzione	€ 221.179,98
Mancato invio distinta di contribuzione	€ 1.200.140,49
Squadratura tra bonifico e distinta	€ 1.512.855,71
Mancata identificazione versante	€ 177.251,74
Mancanza modulo di adesione	€ 462.645,92
Mancanza schede tecniche trasferimenti	€ 948.741,51
Contributi non dovuti	€ 33.748,38
Totale	€ 4.556.563,73

Alla data del 28 febbraio 2015 risultano riconciliati € 937.861,14 relativi alla contribuzione ed € 927.138,14 relativi ai trasferimenti.

Le prestazioni erogate nel corso dell'esercizio 2014 ammontano a n. 11.438. L'incremento percentuale rispetto all'esercizio precedente risulta pari al 25%.

Anticipazioni

Causale	Richieste evase	Ammontare erogato
Spese sanitarie	902	€ 6.058.812,09
Ristrutturazione prima casa	78	€ 1.405.044,84
Acquisto prima casa	173	€ 4.319.105,05
Ulteriori esigenze	847	€ 6.435.462,47
Totale	2.000	€ 18.218.424,45

Sono stati registrati n. 951 trasferimenti in entrata per i quali si fornisce di seguito il dettaglio per tipologia di fondo di provenienza ed ammontare trasferito.

Trasferimenti in entrata

Trasferimento	Numero	Ammontare trasferito
Trasferimenti da altri Fpn	666	€ 13.161.471,19
Trasferimenti da Fpp	48	€ 1.708.026,67
Trasferimenti da Fpa	110	€ 1.086.640,48
Trasferimenti da Pip	126	€ 1.132.938,79
Trasferimenti da Fondi esteri	1	€ 417,33
Totale	951	€ 17.089.494,46

Sono predominanti i trasferimenti da altri fondi negoziali; tuttavia è stato registrato un aumento importante dei trasferimenti da altre forme pensionistiche rispetto all'anno precedente.

Sono state inoltre erogate n. 704 prestazioni pensionistiche in forma capitale per un importo pari a € 11.546.465,42. Nel 2014 sono state accese altre sette nuove rendite che hanno portato a venti le rendite erogate complessivamente nell'esercizio.

1.3 La gestione amministrativa

Le spese amministrative ammontano complessivamente a € 3.682.945 di cui:

Tipologia di spesa	Importo
Servizi acquistati da terzi	€ 1.645.464
Generali ed amministrative	€ 1.608.947
Personale	€ 494.287
Ammortamenti	€ 36.666
Oneri diversi	€ 44.337
Proventi diversi	€ 146.756
Totale	€ 3.682.945

Alla copertura di tali spese sono stati destinati i seguenti importi:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione una tantum	€ 72.619
Quote associative	€ 3.823.157
Risconto esercizio 2013	€ 692.755
Commissioni uscita*	€ 205.537
Totale	€ 4.794.068

* La commissione di uscita, pari a € 24,00, viene applicata sulle richieste di anticipazione, di trasferimento in costanza dei requisiti di partecipazione e di riscatto della posizione per cause diverse.

La quota associativa per l'anno 2014 è stata pari a:

€ 22,00 per gli aderenti per i quali è stata registrata almeno una contribuzione nel periodo;

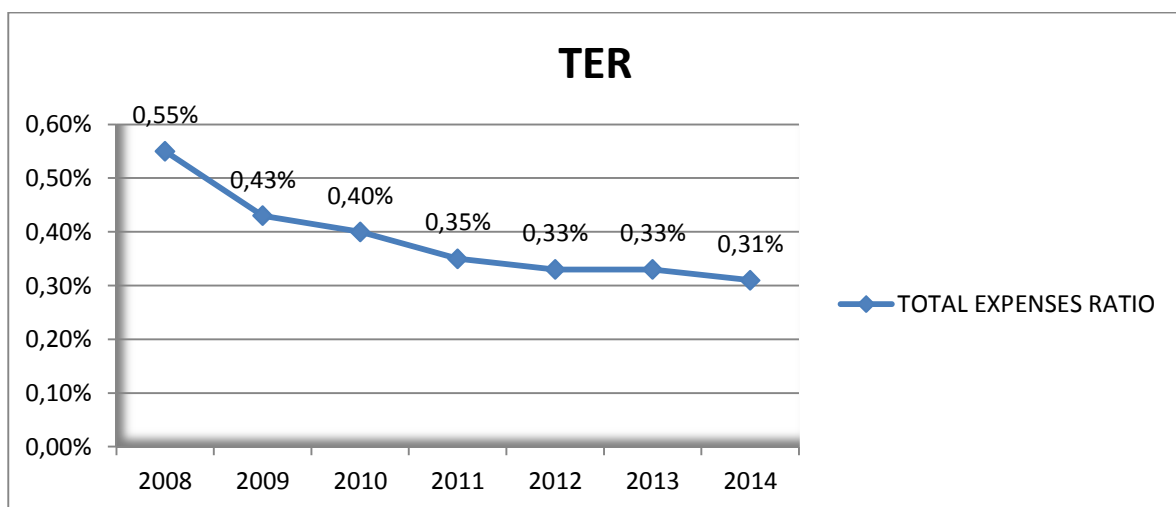
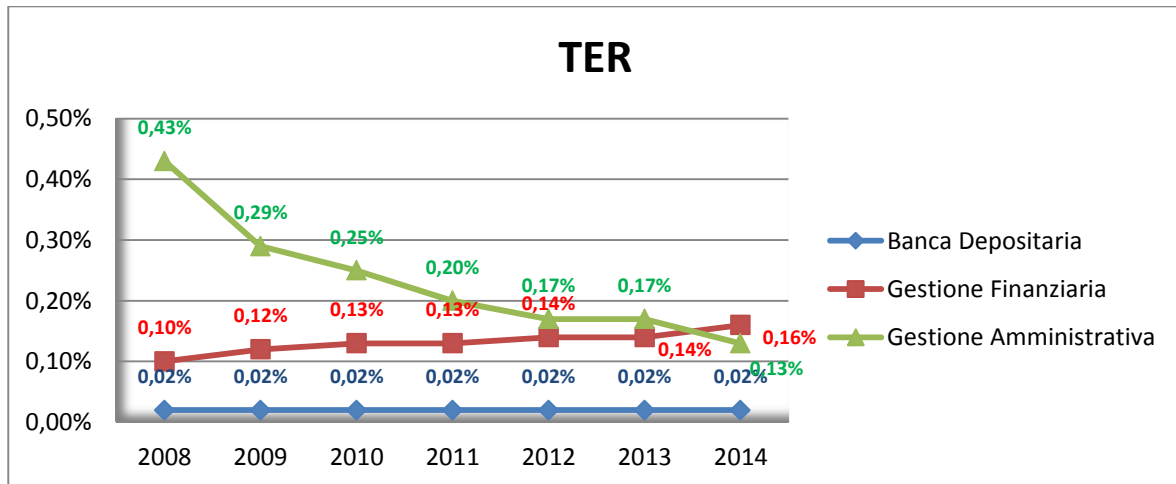
€ 10,00 per gli aderenti per i quali non è stata registrata alcuna operazione nell'anno;

€ 15,00 per i soggetti fiscalmente a carico dell'aderente.

Le entrate amministrative hanno ecceduto le spese sostenute nell'esercizio per un importo pari ad € 1.111.123. Una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 500.000) è stata attribuita in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno. La parte residuale è stata riscontata all'esercizio 2015 e destinata a finanziare lo sviluppo del Fondo nel rispetto delle disposizioni impartite nel merito dalla Commissione di Vigilanza.

Incidenza delle spese sull'ANDP	31/12/2014	%	31/12/2013	%
Gestione finanziaria	4.462.258	0,16	3.344.274	0,14
Banca depositaria	433.816	0,02	429.455	0,02
Gestione amministrativa	3.682.945	0,13	3.761.820	0,16

Si precisa che nel calcolo del TER si tiene conto di tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione amministrativa, finanziaria e di banca depositaria. Da notare come l'incidenza delle spese di gestione finanziaria e di banca depositaria tendano a rimanere invariate dal momento che le stesse sono rapportate alle masse gestite. L'incidenza delle spese di gestione amministrativa ha invece subito una riduzione significativa.



Si fornisce di seguito il TER in relazione a ciascun comparto di investimento:

	BILANCIATO	GARANTITO	CRESCITA	DINAMICO
Oneri di Gestione Finanziaria	2.664.207	2.082.579	72.597	76.691
<i>di cui per oneri di banca depositaria</i>	260.332	160.350	6.464	6.670
Oneri di gestione amministrativa	1.671.864	1.904.305	56.605	50.171
TOTALE GENERALE	4.336.071	3.784.015	86.268	99.863

Oneri di Gestione Finanziaria	0,16%	0,21%	0,16%	0,16%
<i>di cui per oneri di banca depositaria</i>	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
Oneri di gestione amministrativa	0,12%	0,19%	0,12%	0,11%
TOTALE GENERALE	0,28%	0,40%	0,28%	0,27%

L'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2014 è risultata essere pari ad € 23.915.153,28. Tale imposta, ai sensi della normativa vigente, è stata calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno ed è stata versata alla scadenza (16 febbraio 2015). Nel corso dell'esercizio 2014, con il Decreto Legge 24 aprile 2014, n. 66 (art. 4, comma 6-ter), convertito con modificazioni dalla L. 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11% all'11,50% la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato nel 2014. Successivamente la L. del 23 dicembre 2014, n. 190 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1, commi da 621 a 624, ha disposto l'incremento dall'11,50% al 20% la misura dell'imposta sostitutiva che si applica sul risultato conseguito dai Fondi Pensione in ciascun periodo d'imposta. L'Autorità di Vigilanza sui Fondi Pensione, con circolare del 9 gennaio 2015, prot. 158, è intervenuta stabilendo che "[...] per le

forme pensionistiche complementari che adottano il sistema di valorizzazione in quote e che ne determinano il valore al netto delle imposte, la quota di fine anno tenga conto della disciplina fiscale prevalente. 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 del 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno". Il Fondo si è attenuto alle disposizioni Covip calcolando l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014 con l'aliquota dell'11,50% ed imputando la differenza al patrimonio alla valorizzazione di gennaio 2015. Tale orientamento è stato confermato dalla Covip con Circolare del 6 marzo 2015, Prot. 1389.

E' stata versata anche l'imposta sostitutiva sulle garanzie riconosciute alle posizioni individuali per un importo pari a € 3,60.

Per la ripartizione dei costi tra i comparti, come negli anni precedenti, sono stati applicati seguenti criteri:

i costi per i quali è stato possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono stati imputati al medesimo per l'intero importo;

quelli non completamente imputabili ad un solo comparto sono stati suddivisi in proporzione alle entrate in termini di quote di iscrizione e di quote associative.

1.4 Attività organizzativa

Nel corso dell'esercizio 2014, l'attività degli organi del Fondo, che hanno operato da aprile in regime di prorogatio, date le molteplici scadenze istituzionali nonché le attività straordinarie cui ha dovuto far fronte, con particolare riferimento a quelle attinenti alla selezione dei gestori finanziari dei comparti Bilanciato, Crescita e Dinamico, e del Service amministrativo, è stata molto intensa.

A supporto dell'attività del Consiglio di Amministrazione hanno operato il Comitato Finanza e Controllo, il Comitato Comunicazione e Promozione e la Commissione Risorse Umane. Tali Comitati sono composti dal Presidente e Vice Presidente e da sei Consiglieri di Amministrazione. Partecipano alle riunioni il Direttore Generale, la Responsabile dell'Area Operativa e Gestionale nonché gli addetti agli uffici competenti ed eventuali altri soggetti in possesso di specifiche professionalità coerenti con l'ordine del giorno della singola seduta. Con riferimento al solo Comitato Finanza e Controllo, partecipa alle riunioni l'Advisor finanziario.

A seguito di apposita delibera consiliare del 22 gennaio 2014, è stata inviata una lettera di invito a presentare offerta alle maggiori società di revisione presenti sul mercato per l'attività di revisione legale dei conti. L'Assemblea dei delegati, nella riunione del 16 aprile 2014, ha conferito, su proposta motivata del Collegio dei Sindaci, l'incarico di revisione legale dei conti, per la durata di tre esercizi, alla società Deloitte & Touche S.p.A..

Nel corso della stessa seduta, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attivazione della procedura di selezione competitiva per l'individuazione della società cui affidare l'attività di gestione amministrativa, conferendo a Prometeia S.p.A. l'incarico a svolgere tutti gli adempimenti connessi con la procedura in parola ivi comprese tutte le attività preliminari di predisposizione della bozza di contratto, del capitolato nonché della definizione dei criteri di valutazione delle offerte e della griglia dei punteggi da assegnare ai vari elementi oggetto della valutazione medesima. L'organo di amministrazione ha deliberato altresì che l'invito a presentare offerte fosse a tutti i soggetti operanti nel campo della gestione amministrativa dei fondi pensione. Contestualmente è stata chiesta a Previnet S.p.A. la proroga fino al 31 luglio 2014.

Nella riunione del 23 luglio 2014, di il Consiglio di Amministrazione, a conclusione del processo di selezione avviato in data 22 gennaio 2014, ha deliberato di affidare alla società Previnet S.p.A. l'incarico di gestione amministrativa. La convenzione stipulata ha decorrenza 1° agosto 2014 con durata quinquennale.

In vista della scadenza della convenzione per i servizi di banca depositaria, il Consiglio di Amministrazione aveva espresso l'esigenza di rinegoziare le condizioni economiche. Nella seduta del 22 gennaio 2014, l'organo di amministrazione, ritenendo adeguata la proposta di Società Generale Securities Services S.p.A. con la riduzione delle commissioni (che peraltro erano già ribassate nel 2012) secondo le migliori condizioni presenti sul mercato, ha deliberato il rinnovo dell'incarico per ulteriori cinque anni a partire dal 1° marzo 2014. La convenzione prevede la

possibilità di adeguamento qualora in vigore della stessa si verificano condizioni di particolare rilevanza sotto il profilo del patrimonio in custodia.

Nel mese di febbraio 2014, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la modifica della convenzione di assicurazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita vitalizia in essere, in accordo con l'impresa di Assicurazione UnipolSai. La modifica ha riguardato l'applicazione dei coefficienti di conversione calcolati utilizzando la Tavola RG48 fino alla scadenza della convenzione decennale, prevista per il 2018. Si ricorda che la Convenzione, avente decorrenza 15/04/2008, prevedeva l'adozione, dopo il primo quinquennio, di coefficienti di conversione calcolati utilizzando la Tavola IPS55, fondata su dati demografici più aggiornati. Nel 2012 era già stato raggiunto un accordo che prevedeva il prolungamento dell'utilizzo dei coefficienti RG48 fino al 15/04/2014. Tale ulteriore modifica, migliorativa per gli aderenti del Fondo che accederanno alla prestazione in forma di rendita entro il 15/04/2018, è frutto di un processo di analisi, anche con riferimento al contesto di mercato della previdenza complementare italiana, delle condizioni a suo tempo pattuite effettuato dalle Parti in un'ottica di massima trasparenza e reciproca collaborazione.

Nel mese di marzo 2014, sono state completate tutte le attività connesse con il processo di selezione dei gestori finanziari per i comparti Bilanciato, Crescita e Dinamico, e di definizione delle convenzioni e del Service Level Agreement (SLA). Si ricorda che il processo predetto era stato avviato con deliberazione consiliare del 16 settembre 2013. A conclusione del processo, che ha visto la partecipazione di primarie società presenti sul mercato, sono state individuate le seguenti società:

- ✓ Comparto Bilanciato: Credit Suisse (Italy) S.p.A., con sede in Milano, Via Santa Margherita 3 - Italia; Axa Investment Managers Paris S.A., con sede in Courbevoie, 100 Esplanade du Général de Gaulle - Francia; Edmond de Rothschild Asset Management S.A., con sede in Parigi, 47 rue du Faubourg SaintHonoré - Francia; BNP Paribas Asset Management S.A., con sede legale in Parigi, 1 Boulevard Haussmann - Francia, e sede operativa in Parigi, 14 rue Bergere - Francia; UBS Global Asset Management (Italia) SGR S.p.A., con sede in Milano, Via del Vecchio Politecnico 3 - Italia; con delega di gestione a UBS Global Asset Management (UK) Ltd, con sede in Londra, Lombard Street 21 - UK; PIMCO Europe Ltd, con sede in Londra, 11 Baker Street - UK; ANIMA sgr S.p.A., con sede in Milano, Corso Garibaldi 99 - Italia.
- ✓ Comparto Crescita: Groupama Asset Management SGR S.p.A., con sede in Roma, Via Savoia 23 - Italia; con delega di gestione a Groupama Asset Management S.A., con sede in Parigi, 25 rue de la Ville l'Evêque - Francia.
- ✓ Comparto Dinamico: Groupama Asset Management SGR S.p.A., con sede in Roma, Via Savoia 23 - Italia; con delega di gestione a Groupama Asset Management S.A., con sede in Parigi, 25 rue de la Ville l'Evêque - Francia.

Il primo conferimento alle società suddette delle risorse in gestione è avvenuto in data 1° aprile 2014 ed il rapporto contrattuale con le stesse decorre da tale data ed ha durata quinquennale.

Sempre in tema di gestione finanziaria, a novembre 2014, è stato pubblicato il Decreto Ministeriale 166/2014 (che va a sostituire il DM 703/96), recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse.

In data 12 marzo 2014, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adozione di un numero verde che è stato attivato il 18 aprile 2014.

Nella seduta del 16 luglio 2014, il Consiglio di Amministrazione ha adottato con apposita delibera il nuovo Regolamento per la gestione delle morosità. Si ricorda che al riguardo l'Assemblea dei delegati in seduta straordinaria, in data 20 novembre 2013, aveva deliberato la modifica dell'art. 8, comma 9 dello Statuto. Con nota del 14 marzo 2014, la Covip, in accoglimento dell'istanza trasmessa dal Fondo in data 11 dicembre 2013, ha comunicato l'avvenuta approvazione della modifica statutaria. Il nuovo Regolamento, pur mantenendo saldo il principio dell'assoggettamento a sanzione delle aziende in caso di inadempimento contributivo sia esso parziale o totale, prevede un alleggerimento degli interessi di mora che, si ricorda, sono destinati alla copertura degli oneri amministrativi del Fondo. Si ricorda, altresì, che quanto dovuto a titolo di ristoro del danno economico subito dall'aderente a seguito del mancato incremento della posizione individuale, derivante dai rendimenti realizzati in sede di gestione finanziaria nel periodo interessato dall'omissione contributiva, non ha subito alcuna variazione.

Il 1° luglio 2014 ha avuto inizio la verifica ispettiva da parte della Covip, la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, che si è conclusa il 29 ottobre 2014.

Con riferimento al recupero dell'Iva assolta (a partire dalla decorrenza del rapporto contrattuale marzo 2002) sulle prestazioni rese dal Service amministrativo, che ai sensi della Risoluzione n. 114/E del 2011 dell'Agenzia delle Entrate devono intendersi esenti da Iva, il Consiglio di Amministrazione, preso atto dell'esito negativo delle istanze di restituzione dell'Iva assolta formulate nei confronti del Service amministrativo, con delibera del 22 maggio 2013, ha affidato allo Studio Legale Tributario Lattanzi di Roma l'incarico di assistere il Fondo nell'attività di recupero. Nella seduta del 22 gennaio 2014, il Consiglio medesimo, valutate inaccettabili le proposte formulate da Previnet in sede di composizione amichevole della controversia, ha deliberato l'azione legale nei confronti della società.

Nel corso del 2014, il Fondo partecipato con un proprio stand a vari eventi quali la Bit e la Giornata Nazionale della Previdenza nonché a numerosi altri eventi organizzati dalle parti istitutive del Fondo.

Si evidenzia, inoltre, che il Fondo, nel rispetto del D.Lgs. 81/2008, ha adottato tutte le misure necessarie per la gestione della sicurezza sul luogo di lavoro, avvalendosi della consulenza di una società specializzata nel settore che assiste il Fondo nello svolgimento degli adempimenti di legge ivi compresi gli aggiornamenti del DUVRI (Documento Unico di Valutazione dei Rischi da Interferenze) e la verifica, mediante sopralluoghi presso le aree lavorative, della conformità alla normativa degli ambienti e delle attività realizzate.

1.5 Operatività del Fondo

La struttura interna del Fondo, composta da 15 unità, ha svolto la propria attività nel rispetto delle procedure definite e del sistema di controlli di cui il Fondo si è dotato. L'attività della struttura non è solo orientata a fornire adeguata assistenza agli iscritti e alle aziende ma anche al monitoraggio e controllo delle attività svolte in outsourcing, con particolare riferimento alla gestione amministrativa ed alla gestione finanziaria.

Oltre alle attività di controllo e verifica delle attività esternalizzate, vengono presidiate dalla struttura interna anche quelle connesse con la contribuzione (con particolare riferimento alle procedure concorsuali, alle omissioni contributive), con le cessioni del quinto dello stipendio e con l'istruttoria delle richieste di prestazione.

Come evidenziato nel paragrafo 1.2, nel corso dell'esercizio è stato erogato un numero considerevole di prestazioni con un aumento del 25% sull'anno precedente. Nonostante l'entità del fenomeno e la complessità e delicatezza degli adempimenti amministrativi connessi, i limiti temporali sono stati rispettati con dei tempi medi di erogazione assolutamente accettabili.

Il numero delle notifiche di cessioni del quinto dello stipendio e di delegazioni di pagamento pervenute (n. 1.647) risulta essere sensibilmente diminuito rispetto all'anno precedente (n. 2.743). Gli adempimenti connessi con la gestione del fenomeno sono numerosi anche in considerazione dell'impatto del vincolo sulla posizione previdenziale in caso di richiesta di prestazione da parte dell'aderente.

Anche nel 2014 è stato registrato un numero significativo di aziende interessate da procedure concorsuali e fallimentari. Agli iscritti coinvolti, ai curatori fallimentari, ai legali di parte e alle organizzazioni sindacali che ne hanno fatto richiesta è stata garantita sempre la più ampia disponibilità, fornendo con la dovuta tempestività tutte le informazioni e l'assistenza necessarie per la definizione della situazione contributiva degli interessati.

Analoga disponibilità è stata assicurata in relazione alla procedura di accesso al Fondo di Garanzia presso l'Inps, fornendo anche in questo caso tutte le informazioni circa le condizioni e la documentazione necessaria per l'accesso. Nel corso dell'esercizio di riferimento, sono pervenute n. 427 richieste di compilazione della modulistica prevista per l'istanza di intervento del Fondo di Garanzia. Il numero delle richieste accolte dall'Inps nel corso del 2014 risultano essere n. 402. L'importo incassato nell'anno è pari a € 1.170.595,44 e quello riconciliato è pari a € 1.233.338,44.

Al fine di imprimere maggiore fluidità al processo di sincronizzazione documentale con il Service amministrativo, sono stati apportati ulteriori adeguamenti al protocollo elettronico. Ciò si è concretizzato attraverso l'adozione di un titolario comune finalizzato alla catalogazione digitale dei

documenti in entrata / in uscita che permette agli attori del processo di visualizzare la documentazione ed alimentare in tempo reale la piattaforma e il dossier del singolo iscritto e della azienda in modo che l'informazione sia immediatamente disponibile per ogni esigenza.

Con riferimento ai versamenti non riconciliati, mancato invio delle relative distinte di contribuzione o per la presenza di anomalie bloccanti, a seguito di specifica delibera consiliare del 10 dicembre 20104, sono state effettuate le seguenti operazioni:

- ✓ In caso di "lista di contribuzione mancante", laddove l'azienda presentasse un solo aderente attivo, l'importo è stato riconciliato come TFR;
- ✓ Per gli iscritti taciti per i quali per alcuni periodi è stata versata anche la contribuzione, si è proceduto alla riconciliazione del solo TFR;

Le operazioni suddette hanno riguardato tutti i periodi contributivi fino al 31/12/2013 e verrà ripetuta con cadenza annuale.

Inoltre, è stato deciso di portare a sopravvenienza attiva quegli importi per i quali sia trascorso il termine decennale di prescrizione.

Particolare cura è stata posta al processo di contribuzione al fine di dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali per omissioni contributive o per mancata comunicazione di variazioni anagrafiche. Ciò è stato realizzato attraverso un sistema di solleciti ad hoc e di funzionalità web che consentono alle aziende e/o ai soggetti che operano per loro conto di identificare con immediatezza le problematiche e di operare i necessari correttivi.

Tale procedura, che è stata avviata nel corso del 2011, ha permesso di sanare molteplici anomalie e di ricostituire la corretta situazione contributiva di numerose posizioni previdenziali. Essa prevede che ogni mensilità per la quale non risulti versata la contribuzione né data comunicazione al Fondo di interruzione ovvero di sospensione del rapporto di lavoro, viene trattata come omissione contributiva.

L'attività svolta fino al 28/02/2015, ha consentito di:

- ✓ Riconciliare contributi per complessive 76.640 mensilità relative a periodi antecedenti al 01/10/2013. Il fenomeno ha visto il coinvolgimento di n. 8.487 iscritti ed il valore della contribuzione recuperata è pari a € 9.384.178,40;
- ✓ Registrare n. 605 variazioni di competenza nelle liste di contribuzione;
- ✓ Registrare n. 23.485 cessazioni di rapporto di lavoro;
- ✓ Registrare n. 2.698 sospensioni del rapporto di lavoro.

Nella tabella che segue si fornisce un confronto tra il numero degli iscritti e delle aziende interessati da omissioni contributive (dal 01/01/2002 fino al 01/10/2013) al 28/02/2014 e quello risultante al 28/02/2015.

	al 28/02/2014	al 28/02/2015	Variazione
Iscritti con omissioni antecedenti al 01/10/2013	33.844	25.354	-25.09%
Aziende con omissioni antecedenti 01/10/2013	8.694	6.444	-25.88%

I risultati sopra descritti sono stati raggiunti anche grazie alla collaborazione delle aziende alle quali è stato richiesto un impegno di non trascurabile entità tenuto conto anche del fatto che la ricognizione sulle omissioni riguarda un periodo molto ampio (dal 1° gennaio 2002, inizio della contribuzione).

Inoltre, l'informazione fornita agli aderenti, con la Comunicazione periodica e attraverso apposita funzionalità web sulle omissioni contributive, ha senz'altro stimolato negli stessi una maggiore attenzione verso il proprio risparmio previdenziale e contribuito, attraverso l'interazione diretta con i datori di lavoro, alla soluzione delle problematiche rilevate.

In relazione ai trasferimenti in entrata da forme pensionistiche individuali permangono le criticità in tema di scambio di flussi informativi che rallentano il processo di definizione delle pratiche con evidenti ritardi in ordine alla riconciliazione delle posizioni acquisite.

Il servizio di contact center viene svolto presso il Service amministrativo fornisce informazioni agli aderenti e rappresenta un valido supporto per le aziende, i consulenti del Lavoro, i Centri Servizi garantendo un'assistenza tecnica specifica su varie problematiche con particolare riferimento al processo contributivo. Il servizio di assistenza viene assicurato anche a mezzo mail.

Il 18 aprile 2014, a seguito di apposita delibera consiliare, è stato attivato il numero verde gratuito per chiamate da rete fissa e mobile. Ciò ha determinato un notevole aumento dei contatti telefonici.

Si forniscono di seguito i valori medi, rilevati su base settimanale, mensile e trimestrale, indicativi dell'entità delle telefonate ricevute e delle richieste evase a mezzo e-mail nel corso dell'esercizio 2014 messi a confronto con i valori dell'anno precedente:

	Dati 2014		Dati 2013	
	Telefonate evase	@Mail evase	Telefonate evase	@Mail evase
Valori medi settimanali	1.007	731	783	810
Valori medi mensili	4.366	3.168	3.391	3.508
Valori medi trimestrali	13.097	9.504	10.174	10.525

L'attività di contact center, svolta presso il Service amministrativo, viene costantemente monitorata al fine di garantirne l'efficienza e l'efficacia.

Il servizio di informazione ed assistenza svolto direttamente dalla struttura del Fondo via telefono è stato reso disponibile nella fascia oraria che va dalle ore 9.00 alle 13.15, dal lunedì al venerdì.

E' sempre attiva la funzionalità, già adottata nel 2013, che prevede l'invio di informazioni attraverso modalità SMS per segnalare lo stato di avanzamento delle richieste di liquidazione e anticipazione (presa in carico e convalida della richiesta, disinvestimento ed erogazione). Tale funzionalità si è rivelata uno strumento molto utile che contribuisce a rendere più fluida la comunicazione con gli aderenti interessati con conseguente riduzione dei contatti via telefono.

Con riferimento alle anticipazioni, viene fornito nell'area riservata un apposito pannello attraverso il quale vengono resi all'aderente, in relazione a ciascuna tipologia di anticipazione, informazioni circa i tempi di maturazione del diritto nonché l'importo lordo richiedibile al netto delle eventuali erogazioni già ricevute.

Viene, inoltre, fornita all'aderente la possibilità di prendere visione degli ultimi contributi versati ancora in fase di investimento e che verranno valorizzati al primo valore quota disponibile.

Nell'ambito del sistema dei controlli, va ricordato che il Fondo già dal 2005, in ottemperanza alla Deliberazione Covip del 4 dicembre 2003, si è dotato della funzione di Controllo Interno, autonoma rispetto alla struttura operativa del Fondo. Compito del Controllo Interno è quello di verificare che l'attività del Fondo venga svolta nel pieno rispetto delle disposizioni di settore, della regolamentazione interna e agli obiettivi gestionali definiti dall'Organo di amministrazione. Ogni anno le risultanze delle verifiche effettuate vengono puntualmente riportate in una relazione che viene sottoposta all'attenzione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci. L'attività in questione è stata svolta, per l'anno 2014, dalla società Bruni Marino & C. s.r.l.. Le verifiche hanno riguardato: a) il ciclo operativo passivo; b) le procedure di controllo della gestione finanziaria; c) il processo di gestione dei reclami; d) gli adempimenti nei confronti dell'Autorità di Vigilanza nonché l'implementazione delle nuove procedure in materia di segnalazioni periodiche alla stessa. In tutte le aree sottoposte ad analisi e verifica non sono emerse particolari criticità.

I reclami sono stati trattati in conformità alle istruzioni contenute nella Deliberazione COVIP del 4 novembre 2010 e successive disposizioni nonché alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2011. La procedura, che prevede l'utilizzo di un registro gestito in forma elettronica, prevede un termine di 45 giorni entro i quali fornire riscontro agli interessati. Attraverso la Comunicazione periodica, la Nota Informativa ed il sito internet vengono fornite tutte le informazioni utili per la presentazione dei reclami al Fondo nonché per la trasmissione degli esposti alla COVIP.

Nel corso dell'esercizio, in attuazione del disposto statutario, è stata attivata la procedura sulla morosità per il ritardato versamento registrato nell'anno 2013. Sono stati incassati € 133.625 a titolo di mancato rendimento e di interessi di mora.

2. La gestione finanziaria

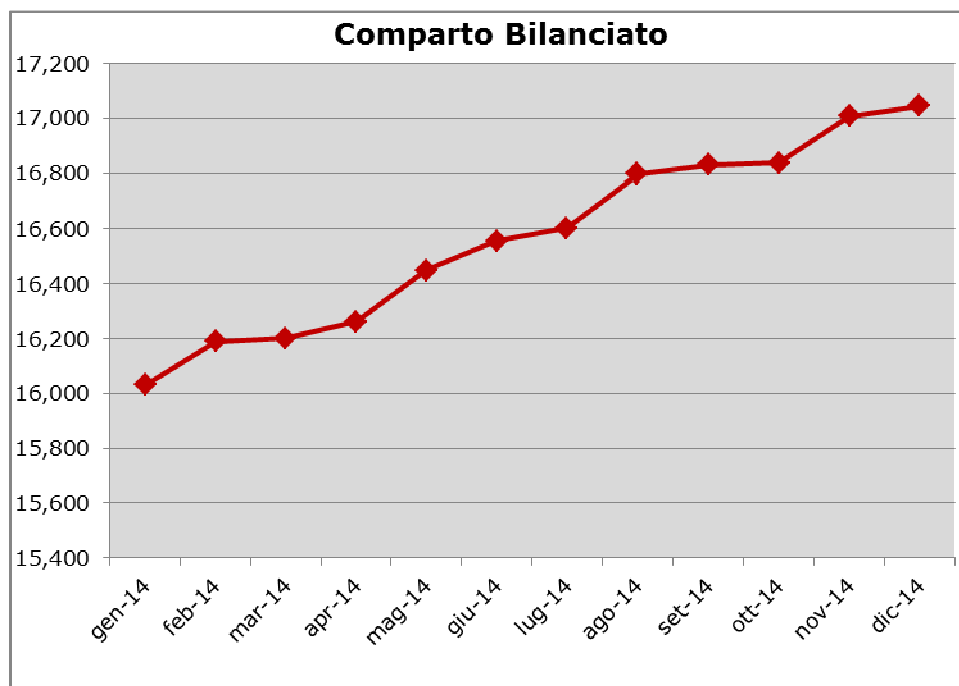
2.1 L'evoluzione della quota e dei patrimoni in gestione

Nelle tabelle seguenti viene riportato l'andamento del valore della quota nel corso del 2014, il numero delle quote in essere e l'attivo netto destinato alle prestazioni relativo a ciascun periodo. Si ricorda che l'evoluzione del valore unitario della quota riflette l'andamento della gestione al netto dei costi di gestione, amministrativi e dell'imposizione fiscale.

Il Comparto Bilanciato, la linea di investimento del Fondo attiva dal 2004 (quando l'offerta era ancora limitata al monocomparto), è ad oggi il maggiore per Andp (oltre a 1,6 miliardi di Euro a fine 2014, rappresenta il 60% del patrimonio).

COMPARTO BILANCIATO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2014	16,031	89.125.868,25	1.473.605.161,29
28 febbraio 2014	16,190	91.919.626,73	1.483.366.934,65
31 marzo 2014	16,201	91.623.344,76	1.479.982.434,16
30 aprile 2014	16,262	91.349.559,78	1.517.931.736,48
30 maggio 2014	16,450	93.339.917,81	1.532.823.941,42
30 giugno 2014	16,557	93.181.631,43	1.538.730.161,50
31 luglio 2014	16,603	92.932.967,00	1.585.157.286,54
29 agosto 2014	16,796	95.471.873,55	1.603.055.444,13
30 settembre 2014	16,830	95.444.376,07	1.599.941.584,74
31 ottobre 2014	16,836	95.066.946,79	1.635.489.167,81
28 novembre 2014	17,007	97.141.641,99	1.648.663.789,79
31 dicembre 2014	17,044	96.940.920,99	1.648.756.691,11

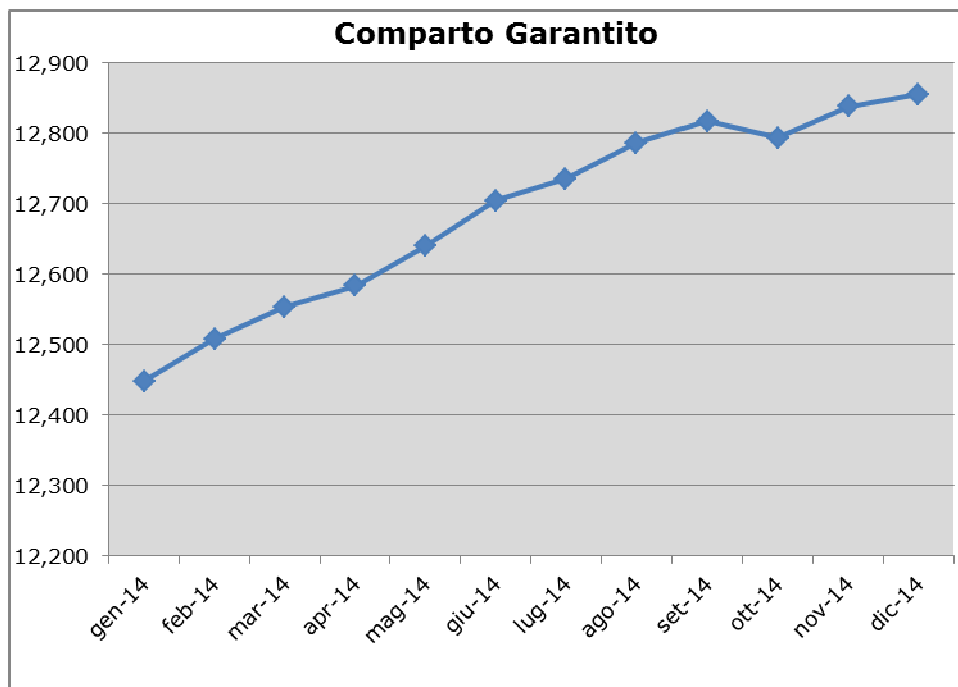


Il Comparto Garantito che, ai sensi della normativa vigente, è stato costituito nel 2007, per accogliere il TFR dei lavoratori silenti, si conferma nel 2014 il primo comparto del Fondo per numero di iscritti (oltre 104 mila), con una crescita delle masse gestite di oltre il 37% nell'ultimo biennio.

COMPARTO GARANTITO

Periodo	Valore unitario della	Numero quote in essere	Attivo netto destinato
---------	-----------------------	------------------------	------------------------

	quota		alle prestazioni
31 gennaio 2014	12,448	70.768.600,91	915.333.300,27
28 febbraio 2014	12,508	73.533.349,50	917.829.585,33
31 marzo 2014	12,553	73.378.574,75	918.013.676,84
30 aprile 2014	12,583	73.133.589,47	944.997.961,10
30 maggio 2014	12,640	75.101.323,50	948.634.595,32
30 giugno 2014	12,704	75.049.240,39	950.288.820,10
31 luglio 2014	12,735	74.804.133,46	983.691.277,76
29 agosto 2014	12,786	77.243.638,22	988.648.779,29
30 settembre 2014	12,817	77.320.589,00	987.255.224,03
31 ottobre 2014	12,793	77.026.439,16	1.011.009.642,15
28 novembre 2014	12,838	79.026.689,94	1.013.233.648,97
31 dicembre 2014	12,855	78.925.043,10	1.013.323.865,11



Considerando, inoltre, le adesioni complessive dei Comparti Garantito e Bilanciato, la percentuale sul totale degli iscritti continua a risultare assai elevata benchè in lieve flessione nel tempo (97%, con un calo dell'1% rispetto a fine 2013). Il dato pone in evidenza la generalizzata preferenza verso investimenti prudentziali, sebbene in una prospettiva di lungo periodo tale scelta possa risultare penalizzante in termini di risultati conseguibili.

L'aumento dell'Andp dei due Comparti residuali, Crescita e Dinamico, è comunque significativo in termini relativi: le masse gestite rappresentano a fine esercizio il 3,4% del totale, con una crescita rispetto a dicembre 2013 del 47%.

COMPARTO CRESCITA

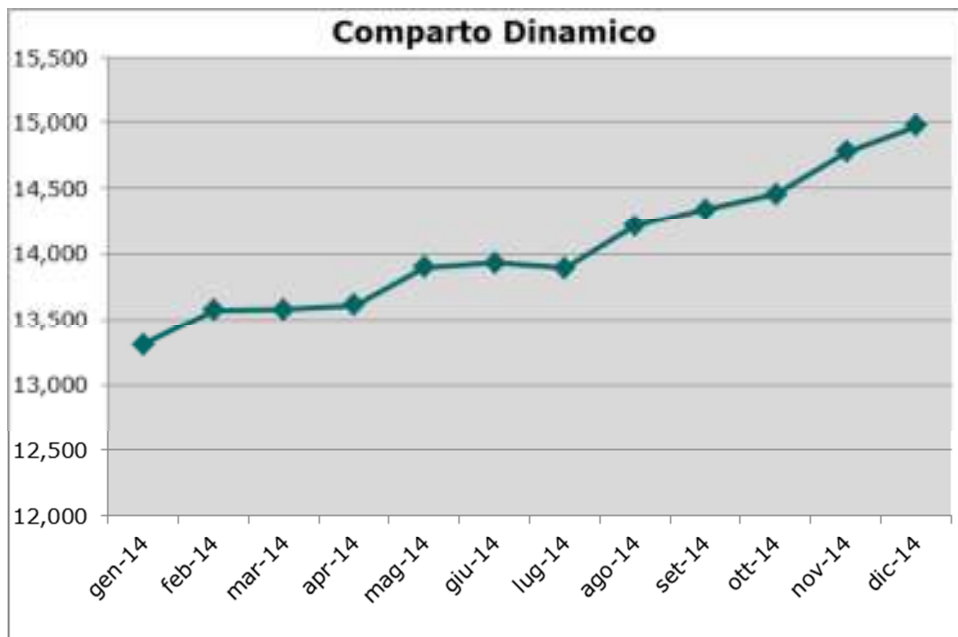
Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2014	13,086	2.339.468,85	33.204.374,52
28 febbraio 2014	13,282	2.537.416,62	34.009.208,88
31 marzo 2014	13,311	2.560.597,01	34.293.872,54
30 aprile 2014	13,341	2.576.444,19	36.484.593,99
30 maggio 2014	13,568	2.734.761,36	37.607.446,35
30 giugno 2014	13,607	2.771.843,32	37.971.842,86
31 luglio 2014	13,592	2.790.693,71	40.238.363,47
29 agosto 2014	13,844	2.960.477,74	41.485.250,69

30 settembre 2014	13,896	2.996.651,66	41.955.955,66
31 ottobre 2014	13,980	3.019.208,88	44.252.947,93
28 novembre 2014	14,220	3.165.355,37	45.649.924,94
31 dicembre 2014	14,378	3.210.304,23	46.495.862,05



COMPARTO DINAMICO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
31 gennaio 2014	13,302	2.431.435,48	34.319.833,68
28 febbraio 2014	13,571	2.579.963,03	35.445.088,52
31 marzo 2014	13,577	2.611.867,73	35.668.933,26
30 aprile 2014	13,610	2.627.088,52	37.750.613,45
30 maggio 2014	13,896	2.773.719,67	39.081.635,71
30 giugno 2014	13,930	2.812.505,72	39.449.519,56
31 luglio 2014	13,890	2.832.079,70	41.123.287,60
29 agosto 2014	14,216	2.960.603,64	42.279.585,73
30 settembre 2014	14,339	2.974.075,06	42.860.653,59
31 ottobre 2014	14,458	2.989.053,99	44.665.624,57
28 novembre 2014	14,775	3.089.358,06	45.973.766,28
31 dicembre 2014	14,971	3.111.589,71	46.695.464,29



2.2 La congiuntura finanziaria

Il 2014 dei mercati finanziari internazionali è iniziato con indicazioni interlocutorie rispetto al buon trend sviluppatosi nell'ultimo trimestre dell'anno precedente, con correzioni negative delle performance azionarie legate a dati statunitensi su occupazione ed ordini di beni durevoli più deboli rispetto alle previsioni, nonché al peso sulla crescita globale delle difficoltà dei mercati emergenti. Nel contempo la componente obbligazionaria non risultava influenzata in maniera sensibile dalle attese per l'annunciato avvio del piano di "tapering" (riduzione degli acquisti di titoli) da parte della Fed, con la conferma da parte del neo Presidente Janet Yellen di un ritmo moderato nella politica di diminuzione del programma di "Quantitative Easing"; al quadro si univa il mantenimento di un orientamento di politica monetaria accomodante da parte delle altre Banche Centrali internazionali (la strategia della Bank of Japan di rilancio dell'economia attraverso il programma di indebolimento della valuta, lo yen, con obiettivo di inflazione al 2%, e lo studio da parte della Bce di misure di intervento non convenzionale). Nel mese di febbraio la virtuosa riduzione dei tassi di interesse sui titoli di Stato periferici dell'Area Euro portava il rendimento del Btp decennale sotto il 3,5% (vicino anche il dato del "Bonos" spagnolo), mentre i valori dell'equity internazionale rimbalzavano rispetto a fine gennaio, compensandone le perdite. Alla chiusura del primo trimestre dell'anno le indicazioni di continuativa solidità della crescita americana (significativo miglioramento del quadro occupazionale e degli indici di fiducia dei consumatori) si accompagnavano a dati incoraggianti sull'espansione delle principali economie europee, dal miglioramento dei risultati delle PMI nell'Area Euro alle ottime performance delle vendite al dettaglio nel Regno Unito. Inoltre sul fronte monetario il Governatore della Bundesbank Jens Weidman mitigava ulteriormente lo scenario della politica istituzionale europea aprendo all'utilizzo, anche da parte della BCE, di interventi di Quantitative Easing.

Il secondo trimestre dell'anno è stato caratterizzato da segnali contrastanti sui mercati finanziari, per quanto a prevalere sia stata un'indicazione di continuità rispetto al trend positivo in atto. Ad aprile la riunione del FOMC (Comitato federale del mercato aperto) confermava le ipotesi di progressiva mitigazione della politica monetaria espansiva americana, portando una nuova riduzione del programma di Quantitative Easing della Fed, mentre nel continente asiatico dominavano iniziative di politica amministrativa quali l'introduzione in Giappone di un'imposta sui consumi assimilabile all'IVA e la riduzione dello stimolo fiscale da parte delle autorità cinesi nonostante il mancato raggiungimento degli obiettivi di Pil in avvio d'anno. In Europa il positivo quadro di insieme, pur scontrandosi con la crescente preoccupazione in merito alle tensioni nel territorio Ucraino, trovava nel mese di giugno un momento di ulteriore stimolo a livello macro, con riflessi particolarmente favorevoli per il segmento obbligazionario: dalla riunione della BCE emergeva un taglio del tasso di interesse di riferimento al nuovo minimo storico dello 0,15%, unitamente ad un passaggio in negativo dei tassi sui depositi (-0,1%). Tali iniziative, in

combinazione con prestiti a basso costo per le banche continentali, portavano ad ulteriori contrazioni degli interessi per i titoli di debito pubblico sia “core” (Bund tedesco decennale a 1,25%) che “periferici” (Btp a 2,85%, omologo spagnolo a 2,66%), oltre che ad una restrizione degli spread sul segmento corporate, in particolare high yield, legata alla crescente ricerca da parte degli investitori di credito a maggiore rendimento.

All’inizio dell’estate i dati economici statunitensi tornavano a rafforzare il profilo di solidità della crescita, confermando un ritmo di crescita occupazionale pari a circa 200 mila nuovi posti di lavoro al mese e fornendo indicazioni positive sul fronte dell’edilizia; i mercati internazionali tuttavia, focalizzati sulle tensioni geopolitiche provenienti non solamente dal fronte russo-ucraino ma anche da quello mediorientale, facevano registrare un significativo rimbalzo degli indicatori di volatilità, con prese di profitto sia sui corsi azionari che obbligazionari. L’attenzione degli investitori è stata poi catalizzata nel mese di agosto sul simposio annuale di economia politica ospitato dalla Federal Reserve Bank di Kansas City a Jackson Hole, Wyoming, con i banchieri centrali Usa e le principali personalità del mondo finanziario internazionale riunite in una sessione di tre giorni avente come tema “Ripensare le dinamiche del mercato del lavoro”: la perdurante attenzione del Presidente FED Yellen sulle debolezze del mercato del lavoro e gli espliciti riferimenti dell’omologo europeo Mario Draghi alla necessità di maggiore flessibilità, a fronte delle perduranti difficoltà di ripresa nell’Area Euro, tornavano a spingere al ribasso i tassi di interesse obbligazionari, rafforzando il generalizzato sentiment di continuativo approccio accomodante delle istituzioni monetarie (benefici estesi alle valutazioni dell’equity, anche alla luce dei successivi annunci di acquisto di Asset Backed Securities e Covered Bonds). L’ultima parte dell’anno ha visto prolungarsi con forza il trend rialzista dei mesi precedenti, pur con sporadiche fasi di presa di profitto ed aumento della volatilità di breve periodo. Lo scenario macro è stato dominato da eventi significativi quali l’azione di Stress Test, nel mese di ottobre, da parte della BCE (circa 130 banche poste sotto analisi, con poco più di una ventina di istituti chiamati ad una ricapitalizzazione per circa 25 Mld di Euro) e l’annuncio di nuove elezioni in Grecia, a seguito del mancato accordo parlamentare a dicembre per l’elezione del nuovo Presidente della Repubblica; sullo sfondo il forte calo del prezzo del petrolio, che a fine anno perdeva oltre la metà del valore fatto registrare in estate a causa del divario venutosi a creare a livello internazionale tra domanda e offerta. Sul fronte del debito pubblico italiano, dopo gli abbassamenti del rating operati nel 2013 dalle Agenzie Fitch (in Marzo, da A- a BBB+) e S&P (in luglio, da BBB+ a BBB), si verificava il 5 dicembre dell’anno in corso un ulteriore downgrade dei titoli di stato domestici ancora da parte della stessa Standard&Poor’s, motivato dal forte aumento del debito accompagnato da crescita debole e da una bassa competitività: pur registrandosi tassi del Btp decennale in calo sotto all’1,9%, la valutazione del merito creditizio scendeva a BBB-, ad un solo notch (“scalino”) dalla classificazione junk (ovvero bond “spazzatura”).

Il tasso Euribor a 3 mesi, partito a gennaio sopra lo 0,28%, ha fatto registrare nei primi mesi del 2014 una lieve crescita (fino a 0,35%, al termine di aprile), cui è seguita una rapida caduta nella parte centrale dell’anno con sostanziale stabilizzazione, da ottobre a dicembre, attorno allo 0,08% (dato di chiusura d’anno). I mercati azionari hanno conseguito nel 2014 variazioni di segno positivo, con i principali indici europei trainati, in discontinuità con il biennio precedente (in cui aveva dominato la borsa tedesca) dall’indice inglese (+8%, con il principale paniere di Germania al +2,7%). Di poco positivo anche il paniere azionario delle principali società italiane, il FTSEMib, con un rendimento pari al +0,29%. Risultati contrastanti sui principali indici extra-europei, da quelli estremamente favorevoli ed in continuità con l’anno precedente della borsa americana, sopra al 29%, a quelli contenuti della giapponese, che ha visto l’indice Nikkei attestarsi di poco sotto il +1% dopo gli ottimi risultati del 2013. Con riferimento ai titoli di Stato italiani, lo spread di rendimento tra il Btp decennale ed il Bund tedesco scende a fine dicembre a 134 punti, con un calo nei dodici mesi di oltre 80 b.p.. Il tasso di cambio dollaro/euro ha chiuso l’anno con un forte indebolimento della valuta continentale, attestandosi ad 1,21 contro l’1,37 di fine 2013.

L’economia reale italiana conferma lo stato di difficoltà in termini di crescita ed occupazione: il dato rilasciato dall’Istat per il Pil 2014 è negativo, pari a -0,4%, con un contributo negativo della domanda interna di -0,6% mentre è favorevole l’apporto della domanda estera per +0,3%. L’andamento congiunturale del valore aggiunto per i diversi settori rileva il maggior calo per l’edilizia (-3,8%), seguito da agricoltura (-2,2%) ed industria (-1,1%); lievissimo incremento, invece, per il segmento dei servizi (+0,1%). La disoccupazione si attesta nel quarto trimestre del

2014 al 13,3%, con stime previsionali incerte in attesa di verificare gli effetti del piano di Quantitative Easing della BCE in avvio a inizio 2015 e dell'entrata in vigore della riforma del lavoro ("Jobs Act").

2.3 La redditività dei comparti

Il comparto Garantito, con benchmark 95% obbligazionario e 5% azionario, avviato a luglio 2007 anche per accogliere il TFR dei lavoratori silenti, ha fatto registrare, nel 2014, un rendimento netto del +3,85%, contro +3,63% del benchmark (differenziale positivo di +22 punti base).

La ormai completa risoluzione delle tensioni sui titoli del debito pubblico europeo, con particolare riferimento alla continuativa riduzione dello spread tra i rendimenti dei titoli di Stato italiani e tedeschi fino al raggiungimento, a inizio 2015, delle soglie pre-crisi, ha consentito l'ulteriore miglioramento del già significativo vantaggio di lungo periodo rispetto al tasso di rivalutazione del Tfr. L'atteggiamento estremamente prudente tenuto nella gestione finanziaria del Comparto, funzionale al peculiare obiettivo di sicurezza e stabilità, fa registrare il settimo anno consecutivo senza alcuna perdita per gli iscritti. In particolare, nel quinquennio 2010-2014 il Comparto Garantito ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 2,83%, al di sopra del benchmark di riferimento (2,76%) e del tasso di rivalutazione dell'indice Tfr (2,4%). Al riguardo va inoltre evidenziato che un completo confronto tra Fondo pensione e Tfr deve tenere conto del contributo del datore di lavoro, del quale si beneficia con il versamento minimo da parte dell'aderente e che non viene percepito da chi lascia il Tfr in azienda.

Si ricorda che il comparto Garantito fornisce un rendimento minimo pari all'inflazione europea in caso di uscita dell'aderente (nelle casistiche contrattualmente stabilite) durante la vigenza delle attuali convenzioni di gestione e la garanzia sui versamenti effettuati fino a scadenza delle convenzioni medesime.

Comparto Garantito e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2010	+1,06%	+1,17%	-0,11%
2011	+0,98%	+1,39%	-0,41%
2012	+5,74%	+5,30%	+0,44%
2013	+2,61%	+2,40%	+0,21%
2014	+3,85%	+3,63%	+0,22%
Media semplice	+2,85%	+2,78%	+0,07%

Il comparto Bilanciato, con benchmark 80% obbligazionario e 20% azionario, ha realizzato nell'anno un rendimento netto del +6,57% contro il +6,41% del benchmark (differenziale positivo di +16 punti base), rafforzando la sopra-performance rispetto al parametro di riferimento nel lungo periodo (rendimento medio annuo composto nel quinquennio 2010-2014 del 4,57% contro 4,22%).

Comparto Bilanciato e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2010	+3,86%	+3,30%	+0,56%
2011	+0,49%	+0,91%	-0,42%
2012	+6,92%	+6,35%	+0,57%
2013	+5,15%	+4,24%	+0,91%
2014	+6,57%	+6,41%	+0,16%
Media semplice	+4,60%	+4,24%	+0,35%

I comparti Crescita e Dinamico, avviati nel corso del 2008 (rispettivamente dal 1° luglio e dal 1° agosto), completano l'offerta finanziaria di Fon.Te, fornendo all'aderente un ventaglio di possibilità caratterizzate da una progressiva esposizione sui mercati azionari: il comparto Crescita presenta in effetti a fine esercizio, quale parametro di riferimento della gestione, un benchmark 65% obbligazionario e 35% azionario; il comparto Dinamico porta al 60% l'esposizione azionaria contro un 40% obbligazionario. In particolare il Comparto Crescita è stato oggetto nel corso dell'esercizio di una revisione dell'asset allocation strategica, che ha portato ad un leggero

ridimensionamento della componente azionaria a favore dell'obbligazionaria (dalla sua costituzione fino al marzo 2014 la linea di investimento ha presentato un'esposizione alla prima superiore del 5%, dunque il 40% del portafoglio, con la parte bond rappresentata nella misura del 60%).

La gestione finanziaria dei due Comparti per l'anno 2014 ha visto premiata, come nei due anni precedenti, la maggiore esposizione azionaria rispetto alle linee di investimento più prudentiali, con rendimenti netti superiori in termini assoluti (benché in svantaggio sui rispettivi parametri di riferimento). La performance netta del Comparto Crescita si è attestata a +9,38%, mentre il rendimento netto del Dinamico è stato pari a +11,29% (rendimenti medi annui composti nel quinquennio 2010-2014 rispettivamente del 5,9% e 7,3%).

Comparto Crescita e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2010	+3,91%	+5,83%	-1,92%
2011	-0,21%	0,00%	-0,21%
2012	+8,74%	+9,22%	-0,48%
2013	+7,98%	+6,93%	+1,05%
2014	+9,38%	+10,08%	-0,70%
Media semplice	+5,96%	+6,41%	-0,45%

Comparto Dinamico e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2010	+5,43%	+8,32%	-2,89%
2011	-1,31%	-1,20%	-0,11%
2012	+10,55%	+10,90%	-0,35%
2013	+10,98%	+9,61%	+1,37%
2014	+11,29%	+12,53%	-1,24%
Media semplice	+7,39%	+8,03%	-0,64%

2.4 Attività di Controllo della Gestione Finanziaria

Il Fondo effettua un monitoraggio costante dell'operato dei soggetti cui è affidata la gestione finanziaria delle risorse conferite dagli iscritti.

Le attività di controllo si sviluppano attraverso schemi predefiniti di analisi ex-ante ed ex-post di tutti gli aspetti della gestione finanziaria, attraverso la collaborazione sinergica tra Consiglio di Amministrazione, Comitato Finanza e Controllo, Funzione Finanza ed Advisor Finanziario. Si operano in particolare:

- ✓ Verifica dell'adeguatezza e della correttezza dei gestori in relazione alle linee di indirizzo individuate dal Fondo nelle Convenzioni di Gestione, nonché ad ogni altra disposizione normativa e contrattuale che regola l'impiego delle risorse finanziarie;
- ✓ Verifica della rispondenza dei risultati di gestione rispetto ai profili di rendimento/rischio prefissati, con contestuali valutazioni in termini di efficiente diversificazione degli investimenti, rispetto dei limiti gestionali ed operativi, coerenza delle strategie adottate agli specifici obiettivi previdenziali di ciascun Comparto di investimento. A tal fine sono predisposti e costantemente aggiornati diversi livelli di reportistica periodica interna, costruiti tramite controllo, analisi incrociata e rielaborazione dai dati forniti da Banca Depositaria e Service Amministrativo;
- ✓ Verifica della presenza e della rilevanza di eventuali operazioni in conflitto di interesse da parte dei gestori.

Con particolare riferimento alla verifica ed all'analisi dell'attività dei gestori finanziari nonché al più generale monitoraggio dell'andamento dei mercati, il Fondo ha in uso un servizio informatico di controllo implementato dalla Banca Depositaria, nonché l'information provider Bloomberg.

Nel corso dell'anno il Fondo ha inoltre convocato audizioni dei gestori finanziari, finalizzate ad un confronto sistematico sull'evoluzione delle scelte gestionali legate agli scenari finanziari nazionali ed internazionali, nonché per discutere i più opportuni approcci operativi alle specifiche criticità emerse.

2.5 Operazioni in conflitto di interesse

Come richiesto dalla normativa di riferimento, in nota integrativa viene data informativa in merito alle posizioni in titoli emessi da Società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei Gestori Finanziari.

Al riguardo si fa presente che tali operazioni, effettuate dai gestori nell'ambito dei limiti dei mandati loro conferiti, non sono gestite o richieste dagli organi del Fondo e vengono poste in essere dai gestori in linea generale a titolo di trading e con lo scopo di cogliere opportunità d'investimento di breve periodo e di proventi finanziari a favore degli iscritti non altrimenti ottenibili.

Si evidenzia inoltre che il Fondo ha a suo tempo scelto gestori finanziari appartenenti a primari gruppi finanziari o assicurativi, con titoli quotati alla Borsa Valori. Qualora venissero applicate con rigidità le norme in materia di transazioni in conflitto d'interessi, significherebbe limitare sensibilmente le azioni di un certo spessore su cui poter effettuare gli investimenti del Fondo, con ovvie ripercussioni in termini di benefici a favore di tutti gli iscritti al fondo stesso. Tali operazioni vengono comunque costantemente monitorate dagli organi del Fondo stesso.

Le posizioni hanno finalità di diversificazione del portafoglio a costi ridotti. Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Si riportano di seguito le operazioni in conflitto d'interesse segnalate alla Covip nel corso del 2014.

GENNAIO 2014

Amundi (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
MDLZ 1.125% 1/17	31/01/2014	XS1003251011	1.000.000	EUR	100,26	1.004.326	TITOLO COLLOCATO DA SOC. GRUPPO

Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
CS LX-RUSSIA EQ-IB USD	22/01/2014	LU0348403857	6.230	USD	150,62	938.363	EMITTENTE
CS SICAV (Lux) Equity Asia Con	23/01/2014	LU0383587234	4.880	USD	188,29	918.855	DEL GRUPPO
CS SICAV ONE EMER MKT -I- USD	23/01/2014	LU0456267847	1.830	USD	1015,4	1.858.182	
HOLCIM FIN 22GE24 3 EUR	15/01/2014	XS1019821732	400.000	EUR	99,42	397.688	TITOLO
							COLLOCATO
							DA BANCA DEP
NESTLE SA CHF	17/01/2014	CH0038863350	22.400	CHF	67,73	1.517.814	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
VOLKSWAGEN PFD AG EUR	31/01/2014	DE0007664039	5.400	EUR	187,56	1.012.401	OPERAZIONE
NOVARTIS AG - REG SHS	31/01/2014	CH0012005267	8.700	CHF	71,49	622.225	CON BROKER BANCA DEP.
BG GROUP PLC	31/01/2014	GB0008762899	40.600	GBP	10,2	416.562	

Axa Investment Managers (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
AXA Trésor Court Terme C	02/01/2014	FR0000447823	145	EUR	2.464,46	357.625	
AXA Trésor Court Terme C	03/01/2014	FR0000447823	31	EUR	2.464,47	77.022	
AXA Trésor Court Terme C	06/01/2014	FR0000447823	14	EUR	2.464,49	34.447	
AXA Trésor Court Terme C	07/01/2014	FR0000447823	63	EUR	2.464,49	156.099	
AXA Trésor Court Terme C	08/01/2014	FR0000447823	19	EUR	2.464,50	46.603	
AXA Trésor Court Terme C	09/01/2014	FR0000447823	24	EUR	2.464,50	59.535	
AXA Trésor Court Terme C	10/01/2014	FR0000447823	6	EUR	2.464,51	13.745	
AXA Trésor Court Terme C	13/01/2014	FR0000447823	21	EUR	2.464,54	52.394	
AXA Trésor Court Terme C	14/01/2014	FR0000447823	9	EUR	2.464,54	21.881	
AXA Trésor Court Terme C	15/01/2014	FR0000447823	72	EUR	2.464,55	177.045	
AXA Trésor Court Terme C	16/01/2014	FR0000447823	1.195	EUR	2.464,56	2.944.584	EMITTENTE DEL GRUPPO
AXA Trésor Court Terme C	17/01/2014	FR0000447823	7	EUR	2.464,58	16.836	
AXA Trésor Court Terme C	20/01/2014	FR0000447823	28	EUR	2.464,63	69.092	
AXA Trésor Court Terme C	21/01/2014	FR0000447823	169	EUR	2.464,64	417.394	
AXA Trésor Court Terme C	22/01/2014	FR0000447823	505	EUR	2.464,66	1.245.669	
AXA Trésor Court Terme C	23/01/2014	FR0000447823	41	EUR	2.464,67	100.516	
AXA Trésor Court Terme C	24/01/2014	FR0000447823	8	EUR	2.464,68	18.942	
AXA Trésor Court Terme C	27/01/2014	FR0000447823	27	EUR	2.464,71	67.329	
AXA Trésor Court Terme C	28/01/2014	FR0000447823	95	EUR	2.464,72	234.027	
AXA Trésor Court Terme C	29/01/2014	FR0000447823	776	EUR	2.464,73	1.913.173	
AXA Trésor Court Terme C	30/01/2014	FR0000447823	49	EUR	2.464,74	121.021	
AXA Trésor Court Terme C	31/01/2014	FR0000447823	34	EUR	2.464,74	84.244	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	17/01/2014	DE0005190003	500	EUR	86,21	43.061	
L'OREAL	17/01/2014	FR0000120321	500	EUR	125,2	62.539	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	17/01/2014	FR0000121014	100	EUR	127,2	12.707	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
RANDSTAD HOLDING NV	17/01/2014	NL0000379121	6.000	EUR	48,73	292.068	
RANDSTAD HOLDING NV	24/01/2014	NL0000379121	5.000	EUR	46,81	233.811	

FEBBRAIO 2014**Amundi (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
AXA	03/02/2014	FR0000120628	36.076	EUR	18,73	677.177	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
NIKE B INC	03/02/2014	US6541061031	3.200	USD	70,88	226.948	

Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-IJ	11/02/2014	LU0496467043	217.000	JPY	1704	369.768.000	EMITTENTE DEL GRUPPO
SIAS SPA 13FE24 3.375 EUR	06/02/2014	XS1032529205	100.000	EUR	99,47	99.466	TITOLO COLLOCATO DA BANCA DEP.
RENAULT SA ORD	05/02/2014	FR0000131906	13.700	EUR	62,35	854.686	
DAIMLER AG EUR	21/02/2014	DE0007100000	17.000	EUR	66,53	1.131.593	
BMW	21/02/2014	DE0005190003	13.400	EUR	84,34	1.129.631	
CISCO SYSTEM USD	07/02/2014	US17275R1023	32.200	USD	22,5	723.401	
GENERAL ELECTRIC CO	13/02/2014	US3696041033	25.900	USD	25,16	651.431	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
PROCTER & GAMBLE	19/02/2014	US7427181091	4.300	USD	78,75	338.123	
PROCTER & GAMBLE	20/02/2014	US7427181091	4.400	USD	77,98	342.917	
GOOGLE USD	21/02/2014	US38259P5089	800	USD	1207,48	967.435	
UBI BANCA 18FE19 2.875 EUR	18/02/2014	XS1033018158	1.500.000	EUR	101,05	1.516.059	
ALLIANZ AG	20/02/2014	DE0008404005	10.500	EUR	128,28	1.346.436	
RIO TINTO PLC GBP	20/02/2014	GB0007188757	18.500	GBP	35,72	664.311	OPERAZIONE CON BROKER BANCA DEP.

Axa Investment Managers (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
AXA Trésor Court Terme C	03/02/2014	FR0000447823	13	EUR	2.464,78	31.010	
AXA Trésor Court Terme C	04/02/2014	FR0000447823	37	EUR	2.464,79	92.166	
AXA Trésor Court Terme C	05/02/2014	FR0000447823	10	EUR	2.464,80	24.607	
AXA Trésor Court Terme C	06/02/2014	FR0000447823	113	EUR	2.464,81	278.499	
AXA Trésor Court Terme C	07/02/2014	FR0000447823	8	EUR	2.464,81	20.486	
AXA Trésor Court Terme C	10/02/2014	FR0000447823	14	EUR	2.464,84	33.303	
AXA Trésor Court Terme C	11/02/2014	FR0000447823	517	EUR	2.464,84	1.275.435	
AXA Trésor Court Terme C	12/02/2014	FR0000447823	6	EUR	2.464,85	13.589	
AXA Trésor Court Terme C	13/02/2014	FR0000447823	2	EUR	2.464,86	6.024	
AXA Trésor Court Terme C	14/02/2014	FR0000447823	7	EUR	2.464,87	18.104	
AXA Trésor Court Terme C	17/02/2014	FR0000447823	68	EUR	2.464,90	167.332	
AXA Trésor Court Terme C	18/02/2014	FR0000447823	6	EUR	2.464,91	13.798	
AXA Trésor Court Terme C	19/02/2014	FR0000447823	4	EUR	2.464,92	9.737	
AXA Trésor Court Terme C	20/02/2014	FR0000447823	332	EUR	2.464,93	817.424	
AXA Trésor Court Terme C	21/02/2014	FR0000447823	2	EUR	2.464,94	4.288	
AXA Trésor Court Terme C	24/02/2014	FR0000447823	16	EUR	2.464,98	40.059	
AXA Trésor Court Terme C	25/02/2014	FR0000447823	3	EUR	2.464,99	7.170	
AXA Trésor Court Terme C	26/02/2014	FR0000447823	782	EUR	2.465,00	1.928.381	
AXA Trésor Court Terme C	27/02/2014	FR0000447823	1.424	EUR	2.465,01	3.509.720	
AXA Trésor Court Terme C	28/02/2014	FR0000447823	2.358	EUR	2.465,02	5.812.999	
BAYERISCHER MOTORENWERKE	25/02/2014	DE0005190003	1.500	EUR	84,17	126.121	
INTESA SANPAOLO	25/02/2014	IT0000072618	75.000	EUR	2,22	166.483	
L'OREAL	25/02/2014	FR0000120321	1.000	EUR	125,2	125.075	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	25/02/2014	FR0000121014	800	EUR	137,45	109.850	
RANDSTAD HOLDING NV	25/02/2014	NL0000379121	1.000	EUR	45,31	45.265	

UnipolSai (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
JPMORGAN GLOBAL SOCIAL SE	04/02/2014	LU0210534813	205.000	USD	12,05	2.470.250	
J.P. MORGAN FRN 19/02/	13/02/2014	XS1034975588	390.000	EUR	99,85	389.415	EMITTENTE IN RAPPORTO CON GESTORE

UnipolSai (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
J.P. MORGAN FRN 19/02/	13/02/2014	XS1034975588	325.000	EUR	99,85	324.513	EMITTENTE IN RAPPORTO CON GESTORE

Generali (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
UBS AG-REG (UBSN VX)	24/02/2014	CH0024899483	11.575	CHF	18,46	213.664	TITOLO COLLOCATO DA BANCA DEP
COLOPLAST-B (COLOB DC)	24/02/2014	DK0060448595	1.022	DKK	435,21	444.624	
AVIVA PLC (AV/ LN)	24/02/2014	GB0002162385	12.830	GBP	4,74	60.805	
SMITH & NEPHEW PLC (SN/ LN)	24/02/2014	GB0009223206	3.816	GBP	9,54	36.430	
CNH INDUSTRIAL NV (CNHI IM)	24/02/2014	NL0010545661	18.009	EUR	8,13	146.431	
INDITEX (ITX SQ)	24/02/2014	ES0148396015	753	EUR	106,07	79.898	
SYNGENTA AG-REG (SYNN VX)	24/02/2014	CH0011037469	336	CHF	325,13	109.204	
ARCELORMITTAL (MT NA)	24/02/2014	LU0323134006	3.544	EUR	11,89	42.135	
LINDE AG (LIN GY)	24/02/2014	DE0006483001	544	EUR	147,98	80.528	
ADIDAS AG (ADS GY)	24/02/2014	DE000A1EWW00	942	EUR	84,61	79.730	
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & (FME GY)	24/02/2014	DE0005785802	881	EUR	52,66	46.408	
WPP PLC (WPP LN)	24/02/2014	JE00B8KF9B49	8.486	GBP	13,36	113.444	
ALCATEL-LUCENT (ALU FP)	24/02/2014	FR0000130007	23.972	EURO	3,19	76.504	
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA (EDP PL)	24/02/2014	PTEDPOAM0009	24.575	EURO	2,985	73.361	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC (RR/ LN)	24/02/2014	GB00B63H8491	6.100	GBP	9,88	60.291	

MARZO 2014**Axa Investment Managers (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
AXA Euro Valeurs Responsables C	26/03/2014	FR0000982761	374.507	EUR	39,27	14.706.890	
AXA Trésor Court Terme C	03/03/2014	FR0000447823	23	EUR	2.465,07	57.081	
AXA Trésor Court Terme C	04/03/2014	FR0000447823	616	EUR	2.465,08	1.518.594	
AXA Trésor Court Terme C	05/03/2014	FR0000447823	12	EUR	2.465,09	28.714	
AXA Trésor Court Terme C	06/03/2014	FR0000447823	5	EUR	2.465,10	13.149	
AXA Trésor Court Terme C	07/03/2014	FR0000447823	6	EUR	2.465,11	13.993	
AXA Trésor Court Terme C	10/03/2014	FR0000447823	48	EUR	2.465,14	118.751	
AXA Trésor Court Terme C	11/03/2014	FR0000447823	9	EUR	2.465,15	21.933	
AXA Trésor Court Terme C	12/03/2014	FR0000447823	38	EUR	2.465,16	94.197	
AXA Trésor Court Terme C	13/03/2014	FR0000447823	2	EUR	2.465,18	4.584	
AXA Trésor Court Terme C	17/03/2014	FR0000447823	10	EUR	2.465,22	24.562	EMITTENTE DEL GRUPPO
AXA Trésor Court Terme C	18/03/2014	FR0000447823	33	EUR	2.465,23	80.556	
AXA Trésor Court Terme C	19/03/2014	FR0000447823	13	EUR	2.465,24	31.589	
AXA Trésor Court Terme C	20/03/2014	FR0000447823	525	EUR	2.465,25	1.294.366	
AXA Trésor Court Terme C	21/03/2014	FR0000447823	22	EUR	2.465,26	54.291	
AXA Trésor Court Terme C	24/03/2014	FR0000447823	45	EUR	2.465,29	110.099	
AXA Trésor Court Terme C	25/03/2014	FR0000447823	12	EUR	2.465,30	29.663	
AXA Trésor Court Terme C	26/03/2014	FR0000447823	13	EUR	2.465,31	30.953	
AXA WF Framlington Human Capital F EUR C	26/03/2014	LU0316219095	1.500	EUR	122,24	183.360	
AXA Trésor Court Terme C	27/03/2014	FR0000447823	262	EUR	2.465,33	646.633	
AXA Trésor Court Terme C	28/03/2014	FR0000447823	2.940	EUR	2.465,34	7.248.594	
AXA Trésor Court Terme C	31/03/2014	FR0000447823	3.011	EUR	2.465,37	7.423.120	
INTESA SANPAOLO	18/03/2014	IT0000072618	60.000	EUR	2,25	134.696	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	26/03/2014	DE0005190003	4.000	EUR	90,6	362.038	
INTESA SANPAOLO	26/03/2014	IT0000072618	250.000	EUR	2,29	572.927	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
L'OREAL	26/03/2014	FR0000120321	2.700	EUR	118,2	318.821	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	26/03/2014	FR0000121014	2.100	EUR	132,55	278.077	
RANDSTAD HOLDING NV	26/03/2014	NL0000379121	6.000	EUR	42,42	254.236	

Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
CS INDEX FUND (LUX) SICAV EQ E	12/03/2014	LU0760136324	2.350	USD	877,11	2.061.209	
CS LUX EQTY SM&MD GB EMIKT	12/03/2014	LU0348402966	19.020	USD	117,31	2.231.236	
CS LX-RUSSIA EQ-IB USD	11/03/2014	LU0348403857	6.230	USD	120,18	748.721	
CS SICAV (Lux) Equity Asia Con	12/03/2014	LU0383587234	19.880	USD	189,65	3.770.242	EMITTENTE DEL GRUPPO
CS SICAV LUX ASIA EQ DIVIDEND	12/03/2014	LU0808572415	4.800	USD	891,72	4.280.256	
CS SICAV ONE EMER MKT -I- USD	12/03/2014	LU0456267847	5.170	USD	998,51	5.162.297	
CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-IJ	11/03/2014	LU0496467043	531.042	JPY	1684	894.274.728	
APPLE COMPUTER INC	21/03/2014	US0378331005	2.241	USD	530,97	1.189.274	
BAYER AG EUR	21/03/2014	DE000BAY0017	666	EUR	97,2	64.636	
CHECK POINT SOFTWARE	21/03/2014	IL0010824113	3.200	USD	67,48	215.830	
DAIMLER AG EUR	21/03/2014	DE0007100000	8.500	EUR	66,02	560.314	
NU SKIN ENTERPRISES INC- A USD	21/03/2014	US67018T1051	3.100	USD	75,26	233.191	
ORACLE CORP	21/03/2014	US68389X1054	1.782	USD	38,58	68.713	
RENAULT SA ORD	21/03/2014	FR0000131906	13.700	EUR	67,7	927.556	
SAP AG	21/03/2014	DE0007164600	1.522	EUR	56,12	85.411	
SOCIETE GENERALE EUR	21/03/2014	FR0000130809	21.400	EUR	44,83	959.426	
UBISOFT ENT EUR	21/03/2014	FR0000054470	20.100	EUR	12,73	255.803	
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	21/03/2014	IT0004827447	241.100	EUR	2,65	637.603	
VISA INC USD	21/03/2014	US92826C8394	2.729	USD	222,65	607.283	
COLOPLAST DKK	21/03/2014	DK0060448595	12.700	DKK	436,45	5.534.554	
A2A 02NV16 4,5	24/03/2014	XS0463509959	800.000	EUR	108,06	878.765	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
ASS GEN 16ST24 5,125	24/03/2014	XS0452314536	775.000	EUR	115,32	914.615	
ASS GENERALI 14GE20 2.875	24/03/2014	XS1014759648	300.000	EUR	102,83	310.197	
AXA 23GE15 4,5	24/03/2014	XS0434882014	200.000	EUR	103,26	208.075	
DAIMLER AG 02S T14 4,625	24/03/2014	DE000A1A55G9	250.000	EUR	101,84	261.131	
DAIMLER AG 24GE22 2.25 EUR	24/03/2014	DE000A1R04X6	900.000	EUR	101,38	915.842	
GE CAP FUND 01MZ17 4,25	24/03/2014	XS0491042353	1.100.000	EUR	109,24	1.204.915	
GE CAPITAL 20LG20 2,25	24/03/2014	XS0954025267	450.000	EUR	102,07	466.208	
INTESA 28AP17 3,25	24/03/2014	IT0004839251	1.000.000	EUR	106,3	1.092.611	
INTESA 28FE17 5	24/03/2014	XS0750763806	1.000.000	EUR	109,91	1.102.819	
NESTLE FIN INTL 12ST22 1,75	24/03/2014	XS0826531120	535.000	EUR	98,98	534.554	
PROCTER & GAMBLE 16AG22 2	24/03/2014	XS0816704125	1.000.000	EUR	99,95	1.011.729	
SIEMENS FIN 10MZ20 1,5	24/03/2014	DE000A1G85B4	600.000	EUR	99,98	600.311	
UBI BANCA 18FE19 2.875 EUR	24/03/2014	XS1033018158	1.500.000	EUR	102,99	1.549.222	
UBI BANCA 25GN14 4,939	24/03/2014	XS0436012024	700.000	EUR	101,01	733.132	

Amundi (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
FUJIFILM HLDS CORP	24/03/2014	JP3814000000	39.300	JPY	2638	103.606.012	
SANOFI	24/03/2014	FR0000120578	1.274	EUR	73,57	93.674	
VERIZON COM. INC(GBR)	24/03/2014	US92343V1044	9.208	USD	46,6	428.844	
COMPASS GROUP PLC	24/03/2014	GB0005331532	10.244	GBP	9,01	92.244	
BMW	24/03/2014	DE0005190003	7.274	EUR	88,06	640.177	
E.ON SE	24/03/2014	DE000ENAG999	2.899	EUR	13,765	39.882	
VOLKSWAGEN AG-DE-PFD	24/03/2014	DE0007664039	4.056	EUR	177,95	721.347	
SCHNEIDER ELECT SA	24/03/2014	FR0000121972	285	EUR	63,16	17.990	
LVMH MOET HENNESSY	24/03/2014	FR0000121014	2.299	EUR	128,45	295.135	
SAMSUNG ELECT-GDR	24/03/2014	US7960508882	2.523	USD	586	1.477.517	
NIKE B INC	24/03/2014	US6541061031	11.260	USD	74,86	842.357	
CUMMINS INC	24/03/2014	US2310211063	4.094	USD	142,36	582.430	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
MCDONALD S CORP	24/03/2014	US5801351017	8.958	USD	96,18	861.001	
GENERAL ELECT.USD	24/03/2014	US3696041033	39.365	USD	25,41	999.592	
SOCGEN FRN 05/15	21/03/2014	XS0867616459	2.900.000	EUR	100,008	2.901.404	
VKFP 4.25% 02/2017	21/03/2014	FR0011149947	700.000	EUR	108,955	765.945	
AUCHAN 2.375% 12/22	21/03/2014	FR0011372622	700.000	EUR	101,149	712.780	
ROLLS 2.125% 06/21	21/03/2014	XS0944838241	950.000	EUR	100,906	974.149	
AVLN 6.125% 7/43	21/03/2014	XS0951553592	500.000	EUR	115,348	598.891	
REPSOL 4.875 02/2019	21/03/2014	XS0733696495	600.000	EUR	114,21	688.065	
ISPIM 4.125 % 9/16	21/03/2014	XS0829329506	1.300.000	EUR	106,696	1.414.669	
ISPIM FRN 7/15	21/03/2014	XS0880279491	1.200.000	EUR	101,01	1.215.480	
ISPIM 3.625% 12/22	21/03/2014	IT0004872328	500.000	EUR	109,14	551.212	
MDLZ 1.125% 1/17	21/03/2014	XS1003251011	1.000.000	EUR	100,038	1.003.616	TITOLO COLLOCATO DA SOC. GRUPPO
SOCGEN 4% 06/23	21/03/2014	XS0867612466	1.400.000	EUR	104,09	1.502.102	TITOLO EMESSO DA BANCA DEP.

UnipolSai (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
JP MORGAN FRN 19/02/2017	21/03/2014	XS1034975588	390.000	EUR	99,94	390.042	
JPMORGAN GLOBAL SOCIAL SE	21/03/2014	LU0210534813	2.502.134	USD	12,74	31.877.187	EMITTENTE IN RAPPORTO CON GESTORE
JPMORGAN GLOBAL SOCIAL SE	24/03/2014	LU0210534813	3.137.300	USD	12,56	39.404.488	
JPMORGAN GLOBAL SOCIAL SE	25/03/2014	LU0210534813	2.978.513	USD	12,66	37.707.975	
LYXOR MSCI EUROPE	21/03/2014	LU0908500753	196.671	EUR	113,7	22.361.493	TITOLO EMESSO DA BANCA DEP.

UnipolSai (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
ROYAL BK OF SCOTLAND	25/03/2014	XS0480133338	500.000	EUR	109,814	553.544	CONTROPARTE. IN RAPPORTO CON GESTORE
MEDIOBANCA 2,25% 18/	11/03/2014	XS1046272420	210.000	EUR	99,888	209.765	EMITTENTE CON PARTECIPAZIONE NEL GRUPPO
CARREFOUR BANQUE FRN	14/03/2014	XS1047514408	370.000	EUR	100	370.000	CONTROPARTE. BANCA DEP.

Generali (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
ABBOTT LABORATORIES (ABT UN)	06/03/2014	US0028241000	957	USD	40,009	38.275	
ADIDAS AG (ADS GY)	06/03/2014	DE000A1EWWW0	139	EUR	79,961	11.111	
ALCATEL-LUCENT (ALU FP)	06/03/2014	FR0000130007	3.504	EUR	3,12	10.929	
ATLAS COPCO AB-A SHS	06/03/2014	SE0000101032	891	SEK	185,158	164.915	
AVIVA PLC (AV/ LN)	06/03/2014	GB0002162385	1.714	GBP	5,045	8.643	
AXA SA (CS FP)	06/03/2014	FR0000120628	882	EUR	18,897	16.661	
BASF SE (BAS GY)	06/03/2014	DE000BASF111	517	EUR	81,195	41.962	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	06/03/2014	DE0005190003	444	EUR	83,068	36.869	
BNP PARIBAS (BNP FP)	06/03/2014	FR0000131104	666	EUR	59,676	39.730	
BT GROUP PLC (BT/A LN)	06/03/2014	GB0030913577	4.891	GBP	4,036	19.734	
CATERPILLAR INC (CAT UN)	06/03/2014	US1491231015	436	USD	97,777	42.615	
CISCO SYSTEMS INC (CSCO UW)	06/03/2014	US17275R1023	4.332	USD	21,819	94.484	
COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	06/03/2014	GB0005331532	1.702	GBP	9,452	16.081	
CUMMINS INC (CMI UN)	06/03/2014	US2310211063	169	USD	146,48	24.746	
EON SE (EOAN GY)	06/03/2014	DE000ENA0999	1.068	EUR	13,557	14.473	
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & GENERAL ELECTRIC CO (GE UN)	06/03/2014	DE0005785802	129	EUR	49,079	6.329	
HEWLETT-PACKARD CO (HPQ UN)	06/03/2014	US3696041033	7.368	USD	26,161	192.680	
HEWLETT-PACKARD CO (HPQ UN)	06/03/2014	US4282361033	1.359	USD	29,946	40.682	
INTESA SANPAOLO (ISP IM)	06/03/2014	IT0000072618	15.270	EUR	2,306	35.193	
KONINKLIJKE PHILIPS NV (PHIA NA)	06/03/2014	NL000009538	453	EUR	25,448	11.524	
LINDE AG (LIN GY)	06/03/2014	DE0006483001	79	EUR	148,568	11.733	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI MARKS & SPENCER GROUP PLC	06/03/2014	FR0000121014	244	EUR	131,571	32.091	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
MC DONALD'S CORP (MCD UN)	06/03/2014	GB0031274896	1.572	GBP	4,979	7.823	
MCDONALD'S CORP (MCD UN)	06/03/2014	US5801351017	817	USD	95,062	77.637	
MEDTRONIC INC (MDT UN)	06/03/2014	US5850551061	889	USD	59,722	53.073	
MICROSOFT CORP (MSFT UW)	06/03/2014	US5949181045	5.540	USD	38,006	210.476	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	06/03/2014	US6092071058	1.196	USD	34,729	41.520	
MOTOROLA SOLUTIONS INC	06/03/2014	US6200763075	467	USD	66,548	31.066	
NESTLE SA-REG (NESN VX)	06/03/2014	CH0038863350	1.767	CHF	67,035	118.407	
NIKE INC -CL B (NKE UN)	06/03/2014	US6541061031	432	USD	77,904	33.642	
REPSOL SA (REP S Q)	06/03/2014	ES0173516115	672	EUR	18,419	12.373	
SANOFI (SAN FP)	06/03/2014	FR0000120578	710	EUR	75,591	53.650	
SAP AG (SAP GY)	06/03/2014	DE0007164600	572	EUR	57,358	32.797	
SCHNEIDER ELECTRIC SA (SU FP)	06/03/2014	FR0000121972	375	EUR	64,917	24.335	
SIEMENS AG-REG (SIE GY)	06/03/2014	DE0007236101	499	EUR	95,372	47.573	
SMITH & NEPHEW PLC (SN/ LN)	06/03/2014	GB0009223206	555	GBP	9,436	5.235	
SYMANTEC CORP (SYM UW)	06/03/2014	US8715031089	946	USD	21,001	19.860	
TARGET CORP (TGT UN)	06/03/2014	US87612E1064	632	USD	60,795	38.408	
VERIZON COMMUNICATIONS INC (VZ)	06/03/2014	US92343V1044	848	USD	47,434	40.206	
VOLKSWAGEN AG-PREF	06/03/2014	DE0007664039	130	EUR	186,018	24.173	
VOLVO AB-B SHS (VOLVB SS)	06/03/2014	SE0000115446	1.844	SEK	99,825	184.010	
WPP PLC (WPP LN)	06/03/2014	JE00B8KF9B49	1.236	GBP	12,675	15.661	
UBS AG-REG (UBSN VX)	06/03/2014	CH0024899483	1.679	CHF	18,857	31.649	EMITTENTE CON PARTECIPAZIONE NEL GRUPPO

Eurizon Capital (Comparto CRESCITA)

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 5	21/03/2014	FR0007054358	152.662	EUR	31,135	4.753.131	EMITTENTE DEL GRUPPO DI BANCA DEP.

Eurizon Capital (Comparto DINAMICO)

Descrizione Titolo	Data operazione	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa	Motivo
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 5	21/03/2014	FR0007054358	266.347	EUR	31,135	8.292.714	EMITTENTE DEL GRUPPO DI BANCA DEP.

APRILE 2014**Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz in divisa	Motivo
GOOGLE USD	US38259P5089	01/04/2014	50	USD	1134,92	56.774,41	
PITNEY USD	US7244791007	01/04/2014	20.000	USD	25,92	518.619,28	
NESTLE SA CHF	CH0038863350	02/04/2014	600	CHF	67,6	33.322,61	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
SIEMENS AG	DE0007236101	02/04/2014	3.458	EUR	98,18	339.517,16	
AXA EUR	FR0000120628	02/04/2014	7.924	EUR	19,28	152.770,76	
INTESA SANPAOLO SPA ORD	IT0000072618	02/04/2014	450.000	EUR	2,5	1.124.595,00	

Axa (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
E.ON SE	DE000ENAG999	03/04/2014	1.230	EUR	14,19	17.442,32	
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	03/04/2014	816	EUR	77,93	63.609,96	
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	03/04/2014	513.268	EUR	2,55	1.310.252,90	
LVMH MOET HENNESSY	FR0000121014	03/04/2014	1.596	EUR	133,55	213.636,03	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
OUTOKUMPU OYJ	FI0009002422	03/04/2014	455.727	EUR	0,19	85.565,62	
VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	03/04/2014	3.385	SEK	100,9	341.648,96	
COMPASS GROUP PLC	GB0005331532	03/04/2014	2.531	GBP	9,08	22.973,59	
AXA SA	FR0000120628	03/04/2014	29.079	EUR	19,48	567.761,78	TITOLO EMESSO DA SOC. CAPOGRUPPO

Bnp (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
SOCIETE GENERALE EUR3M 140115	XS0872763841	02/04/2014	1.200.000	EUR	100,22	1.204.629,20	TITOLO EMESSO DA BANCA DEP.

Unipol (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
UNICREDIT	XS1055725730	03/04/2014	530.000	EUR	99,91	529.528,30	EMITTENTE CON PARTECIPAZIONE NEL GRUPPO
INTESA SAN PAOLO	XS1057822766	10/04/2014	400.000	EUR	99,76	399.024,00	
SNAM	XS1061410962	16/04/2014	285.000	EUR	99,35	283.153,20	CONTROPARTE BANCA DEP.

Groupama (Comparto CRESCITA)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	02/04/2014	137.761	EUR	131,15	18.067.355,15	
TA-ITA AZIONI	FR0010530220	02/04/2014	6.993	EUR	1207,26	8.442.369,18	
GROUPAMA AVENIR EURO	FR0010589325	02/04/2014	37.824	EUR	168,78	6.383.934,72	EMITTENTE DEL GRUPPO
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	25/04/2014	487	EUR	132,44	64.498,28	
TA-ITA AZIONI	FR0010530220	25/04/2014	25	EUR	1197,92	29.684,46	
GROUPAMA AVENIR EURO	FR0010589325	25/04/2014	133	EUR	162,98	21.735,01	

Groupama (Comparto DINAMICO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
TA-ITA AZIONI	FR0010530220	02/04/2014	14.656	EUR	1207,26	17.693.602,56	
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	07/04/2014	77.530	EUR	131,15	10.168.059,50	
GROUPAMA AVENIR EURO	FR0010589325	07/04/2014	39.637	EUR	168,78	6.689.932,86	EMITTENTE DEL GRUPPO
TA-ITA AZIONI	FR0010530220	25/04/2014	23	EUR	1197,92	26.953,20	
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	25/04/2014	119	EUR	132,44	15.760,36	
GROUPAMA AVENIR EURO	FR0010589325	25/04/2014	61	EUR	162,98	9.909,18	

Eurizon (Comparto CRESCITA)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 5	FR0007054358	01/04/2014	152.662	EUR	31,71	4.840.912,02	EMITTENTE DEL GRUPPO DI BANCA DEP.

Eurizon (Comparto DINAMICO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
LYXOR ETF DJ EURO STOXX 5	FR0007054358	01/04/2014	266.347	EUR	31,71	8.445.863,37	EMITTENTE DEL GRUPPO DI BANCA DEP.

Anima (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
Hewlett-Packard Co	US4282361033	01/04/2014	101.640	USD	33,26	3.380.199,20	
Hewlett-Packard Co	US4282361033	03/04/2014	33.880	USD	33,03	1.118.934,43	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
Hewlett-Packard Co	US4282361033	07/04/2014	27.104	USD	32,73	887.009,84	
Hewlett-Packard Co	US4282361033	09/04/2014	6.776	USD	32,75	221.888,09	

Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
CHF/EUR20140404	FX Forward	04/04/2014	2.348.168	CHF	1,22	2.865.000,00	
GBP/EUR20140404	FX Forward	04/04/2014	7.434.967	GBP	0,83	6.145.000,03	
USD/CAD20140408	FX Forward	08/04/2014	419.173	USD	1,1	460.000,00	
GBP/EUR20140409	FX Forward	09/04/2014	60.467	GBP	0,83	50.000,00	CONTROPARTE BANCA DEP.
CHF/EUR20140409	FX Forward	09/04/2014	166.230	CHF	1,22	203.000,00	
EUR/USD20140411	FX Forward	11/04/2014	275.000	USD	1,38	380.545,00	
CHF/EUR20140414	FX Forward	14/04/2014	426.369	CHF	1,22	520.000,00	

MAGGIO 2014

Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
SPAIN 30NV24 1.8 EUR	ES00000126A4	13/05/2014	1.400.000	EUR	99,54	1.405.414,28	TITOLO COLLOCATO DA BANCA DEP.
INTESA SANPAOLO SPA ORD	IT0000072618	30/05/2014	120.000	EUR	2,47	296.143,85	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
BNP PARIBAS	FR0000131104	30/05/2014	17.000	EUR	50,05	849.575,42	
AXA EUR	FR0000120628	30/05/2014	16.000	EUR	18,09	290.427,35	

Axa (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
COMPASS GROUP PLC	GB0005331532	16/05/2014	4.174	GBP	9,91	41.330,07	
E.ON SE	DE000ENA G999	16/05/2014	2.028	EUR	13,08	26.518,28	
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	16/05/2014	48.031	EUR	2,27	108.805,60	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
LVMH MOET HENNESSY	FR0000121014	16/05/2014	434	EUR	143,75	62.368,78	
OUTOKUMPU OYJ	FI0009002422	16/05/2014	42.646	EUR	0,24	10.219,18	
AXA SA	FR0000120628	16/05/2014	2.721	EUR	16,98	46.188,72	TITOLO EMESSE DA SOC. CAPOGRUPPO

Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
EUR/GBP 20140520	FX Forward	20/05/2014	92.399	GBP	0,81	75.000,00	CONTROPARTE BANCA DEP.
USD/EUR 20140521	FX Forward	21/05/2014	800.000	USD	1,37	1.097.040,00	

Anima (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
Hewlett-Packard Co	US4282361033	15/05/2014	4.235	USD	32,41	137.379,88	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

UnipolSai (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
AMERICA MOVIL 1% 04/06/2018	XS1074479384	28/05/2014	410.000	EUR	99,68	408.675,70	TITOLO COLLOCATO DA BANCA DEP.

Groupama (Comparto CRESCITA)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	05/05/2014	14.273	EUR	132,86	128.993,50	EMITTENTE DEL GRUPPO

Groupama (Comparto DINAMICO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	05/05/2014	7.327	EUR	132,86	973.465,22	EMITTENTE DEL GRUPPO

GIUGNO 2014

Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
PANASONIC CORP JPY	JP3866800000	12/06/2014	55.000	JPY	1171	64.437.295,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GBP/EUR 20140602	<i>FX Forward</i>	02/06/2014	56.713	GBP	0,81	46.000,00	CONTROPARTE BANCA DEP.
EdR Comosphere	FR0010849695	04/06/2014	25.700	EUR	100,36	2.579.252,00	EMITTENTE DEL GRUPPO
EdR India	FR0010850222	20/06/2014	21.200	EUR	120,59	2.556.508,00	

Pimco (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
INTESA SANPAOLO SPA SR	US46115HAN70	05/06/2014	800.000	USD	101,6	820.473,56	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
INTESA SANPAOLO SPA SR	US46115HAN70	09/06/2014	400.000	USD	101,65	410.493,56	
INTESA SANPAOLO SPA SR	US46115HAN70	10/06/2014	650.000	USD	101,6	666.769,91	
INTESA SANPAOLO SPA SR	US46115HAN70	10/06/2014	350.000	USD	101,59	359.001,95	

LUGLIO 2014**Pimco (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GENERAL MOTORS FINL CO SR UNSEC	US46115HAN70	07/07/2014	1.000.000	USD	100	1.000.000,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
Nokia OYJ	FI0009000681	03/07/2014	7.830	EUR	5,67	44.382,01	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
Nokia OYJ	FI0009000681	08/07/2014	9.300	EUR	5,56	51.689,40	
Nokia OYJ	FI0009000681	29/07/2014	3.180	EUR	6,11	19.429,80	
GBP/EUR20140801	<i>FX Forward</i>	29/07/2014	260.000	GBP	0,79	260.000,00	CONTROPARTE BANCA DEP.
CHF/EUR20140804	<i>FX Forward</i>	30/07/2014	84.000	CHF	1,22	84.000,00	
GBP/EUR20140804	<i>FX Forward</i>	30/07/2014	500.000	GBP	0,79	500.000,00	

Groupama (Comparto CRESCITA)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	17/07/2014	7.000	EUR	135,31	947.170,00	EMITTENTE DEL GRUPPO

Groupama (Comparto DINAMICO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	17/07/2014	5.000	EUR	135,31	676.550,00	EMITTENTE DEL GRUPPO

AGOSTO 2014**Anima (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
Hewlett-Packard Co	US4282361033	01/08/2014	3.473	USD	35,25	122.416,22	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
NVIDIA Corp	US67066G1040	08/08/2014	34.700	USD	18,68	648.199,47	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
Nokia OYJ	FI0009000681	13/08/2014	44.900	EUR	5,81	260.644,50	
Sage Group PLC/The	GB00B8C3BL03	13/08/2014	31.500	GBP	3,9	122.913,00	
Verizon Communications	US92343V1044	13/08/2014	14.200	USD	48,85	693.603,26	
ON SEMICON.	US6821891057	13/08/2014	49.800	USD	8,69	432.886,50	
Sanofi-Aventis SA	FR0000120578	13/08/2014	2.890	EUR	78,2	225.998,00	
Cisco Systems Inc	US17275R1023	13/08/2014	6.700	USD	25,03	167.720,43	
EdR India (R)	FR0010850222	13/08/2014	19.900	EUR	129,53	2.577.647,00	
LYXOR MSCI EUROPE DR	LU0908500753	13/08/2014	73.671	EUR	116,44	8.578.251,24	
EUR/USD20140807	FX Forward	05/08/2014	500.000	USD	0,75	669.300,00	
CHF/EUR20140818	FX Forward	14/08/2014	440.000	CHF	1,21	440.000,00	CONTROPARTE BANCA DEP.
GBP/EUR20140818	FX Forward	18/08/2014	685.000	GBP	0,8	685.000,00	
GBP/EUR20140827	FX Forward	27/08/2014	105.000	GBP	0,8	105.000,00	

Pimco (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
INTESA SANPAOLO SPA	US46115HAD98	25/08/2014	500.000	USD	116,83	584.125,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
PROLOGIS LP	XS1031555094	26/08/2014	300.000	EUR	110,56	331.669,50	
AMERICAN EXPRESS CREDIT	US0258M0DP10	12/08/2014	1.100.000	USD	99,94	1.099.329,00	
MOTOROLA SOLUTIONS INC	US620076BF55	12/08/2014	300.000	USD	98,05	294.162,00	

UnipolSai (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
RAIFFEISEN BK IN 2,7	XS0803117612	21/08/2014	500.000	EUR	104,68	525.180,55	CONTROPARTE IN RAPPORTO CON GESTORE
CITIGROUP 5% 02/08/1	XS0197646218	21/08/2014	500.000	EUR	118,95	596.383,84	
UNICREDIT 3.375% 11	XS0863482336	21/08/2014	500.000	EUR	107,5	548.009,86	EMITTENTE CON PARTECIPAZIONE NEL GRUPPO

Groupama (Comparto CRESCITA)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
MONDE GAN	FR0010722330	08/08/2014	39.807	EUR	214,78	8.549.747,46	EMITTENTE DEL GRUPPO
TA-ITA AZIONI	FR0010530220	08/08/2014	6.968	EUR	1224,83	8.534.884,90	
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	11/08/2014	10.000	EUR	135,95	1.359.500,00	
MONDE GAN	FR0010722330	21/08/2014	12.116	EUR	224,61	2.721.374,76	
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	21/08/2014	4.456	EUR	137,1	610.917,60	
GROUPAMA AVENIR EURO	FR0010589325	29/08/2014	13.500	EUR	163,5	2.207.250,00	

Groupama (Comparto DINAMICO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
TA-ITA AZIONI	FR0010530220	08/08/2014	14.634	EUR	1224,83	17.923.549,81	EMITTENTE DEL GRUPPO
MONDE GAN	FR0010722330	08/08/2014	83.317	EUR	214,78	17.894.825,26	
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	11/08/2014	10.000	EUR	135,95	1.359.500,00	
MONDE GAN	FR0010722330	21/08/2014	16.830	EUR	224,61	3.780.186,30	
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	21/08/2014	9.140	EUR	137,1	1.253.094,00	
GROUPAMA AVENIR EURO	FR0010589325	29/08/2014	27.000	EUR	163,5	4.414.500,00	

SETTEMBRE 2014**Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
DAIMLER AG EUR	DE0007100000	03/09/2014	8.500	EUR	62,86	534.058,99	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
BNP PARIBAS	FR0000131104	03/09/2014	15.000	EUR	52,79	793.856,69	
NESTLE SA CHF	CH0038863350	03/09/2014	9.000	CHF	72,08	648.412,73	
APPLE COMPUTER INC	US0378331005	03/09/2014	5.000	USD	103,2	516.258,00	
NIKE INC CL B	US6541061031	03/09/2014	6.000	USD	79,86	478.909,83	
HEWLETT PACKARD CO	US4282361033	03/09/2014	12.000	USD	38,13	457.788,78	
SYMANTEC USD	US8715031089	03/09/2014	20.000	USD	24,34	486.965,36	
PITNEY USD	US7244791007	03/09/2014	20.000	USD	27,36	546.822,35	

Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
Medtronic Inc	US5850551061	15/09/2014	7.380	USD	64,82	478.390,79	
EMC Corp/Massachusetts	US2686481027	15/09/2014	6.890	USD	29,34	202.125,73	
EMC Corp/Massachusetts	US2686481027	16/09/2014	14.210	USD	29,51	419.352,73	
Chevron Corp	US1667641005	16/09/2014	1.480	USD	125,07	185.101,23	
Teradata Corp	US88076W1036	16/09/2014	3.440	USD	45,01	154.847,82	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
Johnson Controls Inc	US4783661071	16/09/2014	2.830	USD	46,05	130.314,71	
Siemens AG	DE0007236101	16/09/2014	1.200	EUR	97,14	116.571,60	
Nokia OYJ	FI0009000681	16/09/2014	4.190	EUR	6,63	27.779,70	
Sanofi-Aventis SA	FR0000120578	16/09/2014	640	EUR	86,95	55.645,89	
GBP/EUR20140919	FX Forward	19/09/2014	80.000	GBP	0,78	80.000,00	CONTROPARTE BANCA DEP.

Pimco (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
AMERICAN EXPRESS CREDIT	US0258M0DP10	10/09/2014	1.100.000	USD	99,62	1.097.838,50	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
PROLOGIS LP SR UNSEC	US74340XAW11	29/09/2014	600.000	USD	103,37	623.549,17	

Groupama (Comparto CRESCITA)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	12/09/2014	7.000	EUR	137,29	961.030,00	
MONDE GAN	FR0010722330	12/09/2014	1.800	EUR	231,05	415.890,00	EMITTENTE DEL GRUPPO
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	18/09/2014	400	EUR	137,23	54.892,00	

Groupama (Comparto DINAMICO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	12/09/2014	7.000	EUR	137,29	961.030,00	
MONDE GAN M	FR0010722330	12/09/2014	1.700	EUR	231,05	392.785,00	EMITTENTE DEL GRUPPO
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	18/09/2014	400	EUR	137,23	54.892,00	

OTTOBRE 2014**Axa (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
ANHEUSER-BUSCH INBEV	BE0003793107	14/10/2014	176	EUR	84,36	14.842,91	
E.ON SE	DE000ENAG999	14/10/2014	4.466	EUR	13,24	59.089,78	
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	14/10/2014	100.462	EUR	2,26	226.574,28	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
LVMH MOET HENNESSY	FR0000121014	14/10/2014	908	EUR	125,1	113.556,72	
OUTOKUMPU OYJ	FI0009002422	14/10/2014	3.568	EUR	4,78	17.064,19	
AXA SA	FR0000120628	14/10/2014	5.692	EUR	18,23	103.734,03	TITOLO EMESSE DA SOC. CAPOGRUPPO

Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
Teradata Corp	US88076W1036	29/10/2014	19.440	USD	40,66	790.352,64	
NetApp Inc	US64110D1046	31/10/2014	3.100	USD	42,74	132.494,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
Medtronic Inc	US5850551061	10/31/2014	1.300	USD	68,01	88.413,00	
CAD/USD20141031	FX Forward	29/10/2014	28.000	CAD	1,12	25.098,60	CONTROPARTE BANCA DEP.

UnipolSai (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
ATLANTIA 4,5% 08-02-19	XS0744125302	14/10/2014	1.000.000	EUR	115,39	1.184.711,92	TITOLO COLLOCATO DA BANCA DEP.

Generali (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
INTESA SANPAOLO 4,75 06/15/17	XS0304508921	27/10/2014	1.500.000	EUR	110,32	1.654.770,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
INTESA SANPAOLO 4,75 06/15/17	XS0304508921	27/10/2014	1.000.000	EUR	110,36	1.103.630,00	

Con riferimento all'individuazione del Clearing-Broker per l'operatività in derivati dei gestori Edmond de Rothschild Asset Management e Groupama Asset Management, il Fondo Pensione

Fon.Te. ha inoltre segnalato nel mese di Ottobre 2014 alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione la sottoscrizione di accordi quadrilaterali con la società Newedge (Paris), la Banca Depositaria SGSS S.p.A. e ciascun singolo gestore.

A tal proposito è stato evidenziato come la stessa SGSS S.p.A., banca di diritto Italiano con sede a Milano, fosse detenuta al 100% da Société Générale, a sua volta detentrici del 50% di Newedge, con sede legale a Parigi e diverse sedi operative a livello globale (il restante 50% è di proprietà di Credit Agricole CIB). La stessa SGSS S.p.A. aveva sottolineato in apposita comunicazione: - l'insussistenza di legami funzionali tra la Banca Depositaria del Fondo Pensione Fon.Te. e il Clearer-Broker Newedge, illustrando come l'attività di quest'ultimo consista nella detenzione delle posizioni assunte dal Gestore, nonché delle garanzie iniziali e delle variazioni giornaliere dei margini (su un apposito conto intestato a Fon.Te.); - il fatto che la Banca Depositaria, al fine di verificare il nav calcolato ed eseguire i controlli sui limiti previsti dalla normativa, ricevesse dal Clearing-Broker un'apposita reportistica; - che il set-up operativo tra SGSS SpA e Newedge quale Clearer-Broker non si differenziava rispetto ad analoghi rapporti con altri Clearer-Broker.

Valutato il potenziale conflitto di interesse ex art 8 del DM 703/96 ed acquisito nel merito anche il parere dell'Advisor Finanziario del Fondo, Prometeia, si è ritenuto che non sussistessero condizioni tali da determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti

NOVEMBRE 2014

Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	CtVal % su portafoglio	Motivo
GOOGLE CLASSE A USD	US38259P5089	28/11/2014	650	USD	547,62	355.763,78	0,11%	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
Nokia OYJ	FI0009000681	28/11/2014	6.050	EUR	6,65	40.247,63	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
Chevron Corp	US1667641005	03/11/2014	2.817	USD	118,07	332.615,30	
Amgen Inc	US0311621009	03/11/2014	3.100	USD	160,82	498.537,97	
Office Depot Inc	US6762201068	03/11/2014	100.000	USD	5,11	510.760,00	
Cisco Systems Inc	US17275R1023	31/10/2014	2.900	USD	24,39	70.740,86	
Siemens AG	DE0007236101	28/11/2014	2.230	EUR	94,54	210.821,52	CONTROPARTE BANCA DEP.
CAD/USD20141124	FX Forward	24/11/2014	405.000	CAD	1,12	360.898,23	
CAD/USD20141124	FX Forward	24/11/2014	360.898	USD	1,12	321.598,85	

Axa (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
E.ON SE	DE000ENA G999	13/11/2014	15.177	EUR	12,97	196.718,36	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
LVMH MOET HENNESSY	FR0000121014	13/11/2014	3.297	EUR	136,44	449.721,90	
OUTOKUMPU OYJ	FI0009002422	13/11/2014	12.955	EUR	3,91	50.628,50	TITOLO EMESSO DA BANCA DEP.
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	13/11/2014	11.000	EUR	35,25	388.601,03	

Pimco (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
CARDINAL HEALTH INC SR UNSEC	US14149YBA55	07/11/2014	600.000	USD	99,48	596.898,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

Anima (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
Hewlett-Packard Co	US4282361033	13/11/2014	56.434	USD	36,43	2.053.969,27	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
SAP AG	DE0007164600	24/11/2014	6.366	EUR	56,68	361.136,48	

Bnp (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
SOCIETE GENERALE EUR3M 140115	XS0872763841	12/11/2014	1.200.000	EUR	100,08	1.201.506,63	TITOLO EMESSE DA BANCA DEP.

UnipolSai (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
INTESA SANPAOLO FRN	XS1057822766	14/11/2014	400.000	EUR	101,07	404.682,13	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

Groupama (Comparto CRESCITA)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GR AVENIR EURO M	FR0010589325	05/11/2014	24.191	EUR	161,83	3.914.771,27	
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	05/11/2014	28.144	EUR	138,69	3.903.291,36	EMITTENTE DEL GRUPPO
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	21/11/2014	17.250	EUR	139,72	2.410.170,00	

Groupama (Comparto DINAMICO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GR AVENIR EURO M	FR0010589325	05/11/2014	12.576	EUR	161,83	2.035.206,45	
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	05/11/2014	14.400	EUR	138,69	1.997.136,00	EMITTENTE DEL GRUPPO
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	21/11/2014	12.900	EUR	139,72	1.802.388,00	
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	25/11/2014	500	EUR	140,08	70.040,00	

DICEMBRE 2014

Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
MOODY'S USD	US6153691059	18/12/2014	7.500	USD	97,37	730.640,14	
PANASONIC CORP JPY	JP3866800000	19/12/2014	55.000	JPY	1450	79.710.125,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
Siemens AG	DE0007236101	10/12/2014	1.370	EUR	92,89	127.259,16	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

Pimco (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
MEDTRONIC INC SR UNSEC	US585055BM72	01/12/2014	550.000	USD	99,04	544.731,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
MEDTRONIC INC SR UNSEC	US585055BH87	01/12/2014	300.000	USD	100	300.000,00	
AMAZON.COM INC GLBL	US023135AL05	02/12/2014	200.000	USD	99,8	199.600,00	
AMAZON.COM INC GLBL	US023135AM87	02/12/2014	250.000	USD	99,63	249.070,00	
AMAZON.COM INC GLBL	US023135AN60	02/12/2014	250.000	USD	99,64	249.095,00	
INGRAM MICRO INC GLBL	US457153AG90	10/12/2014	300.000	USD	99,65	298.947,00	

Generali (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz in divisa	Motivo
UNICREDIT SPA	IT0004781412	18/12/2014	18.976	EUR	5,39	102.336,00	
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	18/12/2014	37.652	EUR	0,91	34.150,00	
INTESA SANPAOLO (ISP IM)	IT0000072618	18/12/2014	37.462	EUR	2,49	93.363,00	
KERING (KER FP)	FR0000121485	18/12/2014	220	EUR	154,87	34.078,00	
LVMH MOET HENNESSY	FR0000121014	18/12/2014	1.412	EUR	129,47	182.782,00	
TOTAL SA (FP FP)	FR0000120271	18/12/2014	2.771	EUR	42,89	118.821,00	
SANOFI (SAN FP)	FR0000120578	18/12/2014	339	EUR	76,11	25.797,00	
FONCIERE DES REGIONS	FR0000064578	18/12/2014	306	EUR	75,46	23.094,00	
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	FR0010613471	18/12/2014	1.619	EUR	14,64	23.712,00	
REED ELSEVIER PLC	GB00B2B0DG97	18/12/2014	4.151	GBP	10,76	44.661,00	
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	18/12/2014	69.508	GBP	2,24	155.674,00	
COMPASS GROUP PLC	GB00BLNN3L44	18/12/2014	5.348	GBP	10,79	57.697,00	
ATLANTIA SPA (ATL IM)	IT0003506190	18/12/2014	2.211	EUR	19,34	42.766,00	
INGERSOLL-RAND PLC	IE00B6330302	18/12/2014	588	USD	62,77	36.915,00	
KONINKLIJKE DSM NV	NL000009827	18/12/2014	446	EUR	50,04	22.324,00	
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	18/12/2014	5.244	EUR	10,95	57.442,00	
CORIO NV (CORA NA)	NL0000288967	18/12/2014	576	EUR	39,67	22.853,00	
CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	18/12/2014	11.773	EUR	6,59	77.593,00	
FIAT CHRYSLER	NL0010877643	18/12/2014	2.959	EUR	9,37	27.741,00	
INDITEX (ITX SQ)	ES0148396007	18/12/2014	1.063	EUR	23,26	24.726,00	
AMADEUS IT HOLDING	ES0109067019	18/12/2014	1.282	EUR	31,95	40.965,00	
VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	18/12/2014	5.496	SEK	83,17	457.014,00	
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0000101032	18/12/2014	3.159	SEK	214,94	678.872,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
HENNES & MAURITZ AB-B	SE0000106270	18/12/2014	3.451	SEK	318,57	1.099.612,00	
AMGEN INC (AMGN UW)	US0311621009	18/12/2014	2.236	USD	166,03	371.311,00	
VERIZON COMMUNICAT.	US92343V1044	18/12/2014	3.076	USD	47,04	144.669,00	
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	18/12/2014	4.808	USD	68,85	330.988,00	
CUMMINS INC (CMI UN)	US2310211063	18/12/2014	612	USD	142,29	87.067,00	
GAP INC/THE (GPS UN)	US3647601083	18/12/2014	954	USD	40,64	38.775,00	
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	18/12/2014	26.760	USD	24,87	665.332,00	
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	18/12/2014	1.091	USD	39,45	43.052,00	
MCDONALD'S CORP	US5801351017	18/12/2014	2.965	USD	92,23	273.419,00	
MEDTRONIC INC	US5850551061	18/12/2014	389	USD	73,79	28.709,00	
MICROSOFT CORP	US5949181045	18/12/2014	6.965	USD	46,8	326.004,00	
MOTOROLA SOLUTIONS	US6200763075	18/12/2014	1.697	USD	64,54	109.503,00	
NIKE INC -CL B (NKE UN)	US6541061031	18/12/2014	1.570	USD	95,45	149.821,00	
STAPLES INC (SPLS UW)	US8550301027	18/12/2014	2.127	USD	17,37	36.943,00	
SYMANTEC CORP	US8715031089	18/12/2014	1.538	USD	25,47	39.162,00	
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	18/12/2014	2.813	USD	27,3	76.805,00	

Generali (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz in divisa	Motivo
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	18/12/2014	1.709	USD	44,98	76.887,00	
ADECCO SA-REG (ADEN VX)	CH0012138605	18/12/2014	418	CHF	67,48	28.210,00	
SGS SA-REG (SGSN VX)	CH0002497458	18/12/2014	14	CHF	1990,57	27.874,00	
SWISSCOM AG-REG	CH0008742519	18/12/2014	70	CHF	529,88	37.099,00	
SAMSUNG ELECTR-GDR	US7960508882	18/12/2014	126	USD	576,85	72.698,00	
FUJIFILM HOLDINGS	JP3814000000	19/12/2014	1.500	JPY	3571,4	5.358.171,00	
HITACHI LTD (6501 JT)	JP3788600009	19/12/2014	5.000	JPY	896,14	4.479.804,00	
KONICA MINOLTA INC	JP3300600008	19/12/2014	2.400	JPY	1361	3.267.053,00	
MITSUBI & CO LTD	JP3893600001	19/12/2014	4.500	JPY	1525,48	6.863.278,00	
RICOH CO LTD (7752 JT)	JP3973400009	19/12/2014	2.700	JPY	1253,09	3.384.026,00	
TOSHIBA CORP (6502 JT)	JP3592200004	19/12/2014	10.000	JPY	505,06	5.049.590,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
ALLIANZ SE-REG (ALV GY)	DE0008404005	18/12/2014	395	EUR	137,71	54.386,00	
BAYERISCHE MOTOREN	DE0005190003	18/12/2014	1.264	EUR	90,05	113.798,00	
BAYER AG-REG (BAYN GY)	DE000BA Y0017	18/12/2014	247	EUR	114,56	28.290,00	
LINDE AG (LIN GY)	DE0006483001	18/12/2014	153	EUR	150,84	23.083,00	
E.ON SE (EOAN GY)	DE000ENA G999	18/12/2014	6.200	EUR	14,34	88.901,00	
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	18/12/2014	125	EUR	184,01	22.997,00	
SAP SE (SAP GY)	DE0007164600	18/12/2014	407	EUR	56,68	23.063,00	
METRO AG (MEO GY)	DE0007257503	18/12/2014	939	EUR	24,05	22.592,00	
EXPERIAN PLC (EXPN LN)	GB00B19NLV48	18/12/2014	4.207	GBP	10,79	45.387,00	
WPP PLC (WPP LN)	JE00B8KF9B49	18/12/2014	2.943	GBP	12,98	38.203,00	
TERNA SPA (TRN IM)	IT0003242622	19/12/2014	21.875	EUR	3,76	82.232,50	PARTECIPAZIONE DEL GRUPPO

UnipolSai (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
JP MORGAN FRN 19/02/2017	XS1034975588	15/12/2014	500.000	EUR	100,24	501.387,06	EMITTENTE IN RAPPORTO CON GESTORE

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

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi 621 e ss, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (c.d. legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che grava sui fondi pensione per l'intero esercizio 2014 è stata oggetto di incremento dall'11,5% al 20%, ad eccezione della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

Ai fini del presente bilancio e del calcolo del valore della quota al 31 dicembre 2014, l'imposta sostitutiva è stata determinata applicando provvisoriamente un'aliquota dell'11,50% (e dell'11% per i valori quota ante 30 giugno 2014), come disposto dalla Circolare Covip, protocollo n.158 del 9 gennaio 2015, e confermato dalla successiva circolare della stessa Covip datata 6 marzo 2015, che prevedono ai citati fini, l'applicazione del regime fiscale previgente.

Qualora, ai fini del bilancio al 31 dicembre 2014, il calcolo dell'imposta fosse stato effettuato applicando l'aliquota prevista dalla suddetta legge di stabilità, l'imposta sostitutiva avrebbe avuto un valore pari a 23.915.156,88 euro, con una differenza di euro 5.847.357,07 rispetto a quanto imputato in contabilità alla data di riferimento del bilancio.

Tale importo è stato peraltro correttamente considerato nella determinazione del versamento dell'imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2014, effettuato in data 16 febbraio 2015 e quantificato secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

In previsione della scadenza della Convenzione in essere con uno dei gestori del comparto Garantito, nel mese di gennaio 2015, sono state avviate le attività preliminari connesse con la procedura per la selezione del nuovo gestore.

Nella medesima riunione, il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 5, comma 6 dello Statuto, ha deliberato l'adesione dei lavoratori ai quali si applica il CCNL per il personale dipendente da imprese esercenti l'attività funebre.

A dicembre 2014, le Parti istitutive di Fon.Te. e di Fontemp (il fondo di previdenza complementare negoziale per i lavoratori in somministrazione), preso atto della decadenza di quest'ultimo dall'esercizio dell'attività per il mancato raggiungimento la soglia minima di adesioni prevista, hanno sottoscritto un accordo secondo il quale, a far data dal 1° luglio 2015, il fondo di riferimento per i lavoratori in somministrazione sarà Fon.Te.. Pertanto, nella riunione del 19 febbraio 2015, il Consiglio di Amministrazione, preso atto dell'accordo siglato dalle Parti costituenti, ha avviato le procedure necessarie per dare seguito a quanto condiviso dalle Parti sociali.

E' stata predisposta la Comunicazione periodica per l'anno 2014 che, una volta approvata dal Consiglio di Amministrazione, verrà inviata agli aderenti entro il 31 marzo 2015. La Comunicazione sarà accompagnata dal Progetto Esemplificativo Personalizzato adeguato ai sensi della Deliberazione Covip del 27 novembre 2012, recante modifiche ed integrazioni alla precedente Deliberazione del 31 gennaio 2008.

La Nota Informativa aggiornata verrà depositata in Covip entro il 31 marzo 2015, nel rispetto di quanto previsto dalla regolamentazione della stessa Commissione di Vigilanza.

Al 28 febbraio 2015, il numero di aderenti a libro soci risulta essere pari a 195.885. Alla stessa data, le aziende risultano essere n. 30.278.

4. Evoluzione prevedibile della gestione 2015

Le previsioni di crescita delle adesioni debbono tener conto dei dati di contesto che rispetto agli anni precedenti non hanno subito variazioni. Permane la scarsa conoscenza dei lavoratori italiani dello strumento fondo pensione e della necessità di dotarsi di una previdenza complementare per integrare il futuro trattamento pubblico.

Le novità delineatesi a fine 2014 con la possibilità per i lavoratori del settore privato di poter disporre per un triennio del TFR in busta paga e l'aumento della tassazione dei rendimenti non aiutano a migliorare il quadro di riferimento. L'incertezza normativa in tema di previdenza non è mai auspicabile per gli effetti dirompenti che possono determinare sulla fiducia dei destinatari dei fondi pensione il cui sviluppo si colloca necessariamente in un quadro contraddistinto da organicità e stabilità normativa e ordinamentale.

Comunque, l'andamento delle adesioni registrato nei primi due mesi del nuovo anno, malgrado le numerose uscite, lascia presupporre che anche l'anno in corso possa essere chiuso con un saldo positivo ovvero con una diminuzione molto contenuta.

Il Fondo continuerà, anche attraverso la collaborazione con le parti sociali e con l'organizzazione di rappresentanza dei Fondi pensione negoziali, a dare impulso all'attività di promozione del Fondo con l'obiettivo di sensibilizzare i lavoratori dei settori rappresentati sulla assoluta necessità di accantonare risorse ai fini previdenziali.

Roma, 18 marzo 2015

PER IL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE
f.to Matteo Biancofiore

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.812.903.627	2.378.454.057
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.031
40 Attivita' della gestione amministrativa	21.843.793	19.041.505
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.834.747.420	2.397.496.593

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	25.593.196	18.983.550
20 Passivita' della gestione finanziaria	34.600.293	1.016.635
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	1.031
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.214.249	1.602.290
50 Debiti di imposta	18.067.800	10.975.119
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	79.475.538	32.578.625
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.755.271.882	2.364.917.968
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	115.613.150	114.785.397
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Contratti futures	2.692.625	50.150.256
Valute da regolare	-271.308.210	-

f.to Matteo Biancofiore

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	247.914.631	271.596.182
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	165.403.157	106.944.329
40 Oneri di gestione	-4.896.074	-3.773.730
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	160.507.083	103.170.599
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	408.421.714	374.766.781
80 Imposta sostitutiva	-18.067.800	-10.975.119
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	390.353.914	363.791.662

f.to Matteo Biancofiore

3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti 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 direttamente prestazioni in forma di rendita.

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

Il bilancio di esercizio del Fondo Pensione FON.TE. è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

FON.TE. – Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita per i dipendenti di aziende del terziario (commercio, turismo e servizi), denominato in forma abbreviata “Fondo Pensione FON.TE.”, è stato istituito in attuazione dell'Accordo Collettivo Nazionale del 29 novembre 1996 sottoscritto tra CONFCOMMERCIO e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS – UIL e successive modificazioni e integrazioni. Con l'Accordo Collettivo Nazionale del 22 gennaio 1999 sottoscritto tra FEDERALBERGHI, FIPE, FAITA, FIAVET e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS – UIL e successive modificazioni ed integrazioni è stata formalizzata l'adesione a FON.TE. anche del settore turismo.

Il Fondo in data 23 ottobre 2001 ha ricevuto dalla Commissione di Vigilanza l'autorizzazione all'esercizio dell'attività di raccolta dei contributi e in data 12/03/2002 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 123.

FON.TE. ha lo scopo esclusivo di attuare, senza fini di lucro, a favore dei lavoratori associati, prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Destinatari di FON.TE. sono tutti i lavoratori assunti a tempo indeterminato, con contratto a tempo pieno o a tempo parziale, ovvero ai lavoratori assunti a tempo determinato anche con periodicità stagionale (la cui attività lavorativa abbia durata complessivamente non inferiore a 3 mesi nell'anno) ai quali si applica uno dei CCNL del terziario, del turismo, degli Studi Professionali, dell'Artigianato (ad esclusione degli edili) e delle farmacie private. In ogni caso, data l'ampiezza dell'area dei destinatari, si rimanda per il dettaglio all'allegato alla Nota Informativa.

L'adesione a FON.TE. comporta la piena accettazione dello Statuto. In mancanza della delibera di confluenza di cui sopra, i lavoratori dipendenti da datori di lavoro che applicano uno dei contratti già menzionati, iscritti a fondi o casse preesistenti alla data di costituzione di FON.TE., diventano destinatari di FON.TE. se si avvalgono della facoltà di trasferimento della posizione pensionistica individuale prevista dalla normativa vigente. La domanda di associazione, indirizzata al Presidente di FON.TE., deve essere corredata della documentazione stabilita con delibera del Consiglio di Amministrazione necessaria a provare l'eventuale status di “vecchio iscritto” agli effetti di legge.

Possono restare associati a FON.TE., previo accordo sindacale stipulato ai sensi della normativa vigente in materia di trasferimenti di azienda o di ramo d'azienda, i lavoratori che, in seguito a

trasferimento di azienda o di ramo d'azienda, operato ai sensi dell'art. 2112 del codice civile e successive modificazioni e integrazioni, abbiano perso i requisiti di cui al presente articolo, e sempre che nell'impresa accipiente non operi analogo fondo di previdenza.

Sono associati a FON.TE. anche i soggetti rientranti nell'ambito dei destinatari fin qui definito che abbiano aderito a FON.TE. con conferimento tacito del TFR.

Sono, altresì, associate a FON.TE. le imprese dalle quali i destinatari di FON.TE. dipendono.

Sono associati a FON.TE. i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari; tali soggetti possono rimanere iscritti a FON.TE. anche dopo la perdita dei requisiti di partecipazione da parte del soggetto cui sono fiscalmente a carico.

Rimangono associati a FON.TE. i lavoratori che percepiscono a carico di FON.TE. la pensione complementare.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alla deliberazione Covip del 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 nel 2005 ha previsto la funzione di controllo interno. Tale funzione, dal 1° novembre 2013, viene svolta dalla società Bruni Marino & C. s.r.l.

La funzione di Direttore Generale responsabile del Fondo è affidata a partire dal 14 dicembre 2011 al Dott. Cosimo Paolo Ampolo.

In ragione del continuo ampliamento delle proprie dimensioni FON.TE. è intervenuto sulla propria struttura organizzativa adottando un organigramma con la definizione delle seguenti funzioni:

- Segreteria Organi Sociali (supporto all'organo amministrativo, gestione delle relazioni con le fonti istitutive, l'organismo di vigilanza, le strutture associative, i gestori finanziari ed assicurativi, gli organi di stampa)
- Direzione Generale (coordinamento, supervisione e controllo di tutte le strutture del Fondo; attuazione delle decisioni dell'organo di amministrazione e supporto nell'assunzione delle scelte di politica gestionale; monitoraggio della correttezza e dell'efficacia dei processi operativi del Fondo; gestione delle relazioni del Fondo con l'ambiente esterno di riferimento, in coordinamento con il Presidente ed il Vicepresidente)
- Area Operativa e Gestionale (struttura preposta alle attività istituzionali di natura gestionale ed amministrativa; coordinamento, supervisione e controllo di tutti i processi operativo/gestionali, compresi quelli effettuati in outsourcing, gestione amministrativa delle Risorse Umane del Fondo)
- Area Finanza e Controllo (responsabilità del monitoraggio delle funzioni di gestione finanziaria e di prestazioni in forma di rendita nonché della sostenibilità economica delle attività del Fondo)
- Funzione Legale e Compliance (supporto all'Area Operativa e Gestionale, in coordinamento con il Direttore Generale, nella risoluzione di questioni di natura giuridica che attengono alla gestione operativa del Fondo; verifica della compatibilità delle scelte gestionali adottate rispetto al quadro normativo di riferimento)
- Funzione Comunicazione e Promozione (analisi e realizzazione di progetti di comunicazione e promozione del Fondo).

Gestione finanziaria

FON.TE. ha adottato una gestione multicomparto, proponendo una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Garantito
- Comparto Bilanciato
- Comparto Crescita
- Comparto Dinamico

Per quanto attiene alla gestione delle risorse, conferita sulla base di apposite convenzioni senza trasferimento di titolarità, il patrimonio del comparto Garantito è affidato a Generali Italia S.p.A.

(ex INA Assitalia S.p.A.), con delega di gestione a Generali Investments Europe S.p.a., e ad UNIPOLSAI S.p.A., i patrimoni del comparto Crescita e del comparto Dinamico sono interamente affidati a Groupama Asset Management SGR S.p.A. mentre il patrimonio del comparto Bilanciato è affidato ai seguenti soggetti:

- Axa Investment Managers Paris S.A.
- Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.
- Anima SGR S.p.A..
- UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.
- Edmond de Rothschild Asset Management.
- Pimco Europe Ltd.
- BNP Paribas Asset Management.

La gestione delle risorse finanziarie deve avvenire secondo principi di sicurezza e prudenza, nel rispetto della normativa vigente e dello statuto ed a tutela dei lavoratori associati. Essa deve, pertanto, soddisfare i seguenti principi generali:

- diversificazione degli investimenti nel rispetto della normativa vigente
- diversificazione dei rischi
- minimizzazione dei costi di transazione, gestione e funzionamento del Fondo
- massimizzazione dei rendimenti netti

Linee di indirizzo della gestione

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché le disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori hanno svolto la propria attività secondo le seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione: è destinato ad accogliere prevalentemente il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente. Tale comparto, attivo dal 1 luglio 2007, si caratterizza pertanto per essere il comparto con la politica di investimento più prudentiale.

Garanzia: la restituzione del capitale a scadenza della durata quinquennale delle convenzioni, nonché la garanzia della restituzione del capitale rivalutato in base all'inflazione europea maturatasi durante la validità delle predette convenzioni, al verificarsi dei seguenti eventi: morte, invalidità permanente, pensionamento, inoccupazione per un periodo superiore ai 48 mesi, trasferimento a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo ai sensi dell'art. 14, comma 2, del D.Lgs. 252/05.

Orizzonte temporale: breve (fino a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: ciascun gestore, limitatamente alla quota di risorse assegnatagli, ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. Gli investimenti sono finalizzati a ottenere rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte;

Categorie di emittenti e settori industriali: ciascun gestore effettua le scelte di investimento avendo cura di rispettare i seguenti limiti:

- Titoli di capitale, quotati su mercati regolamentati, a norma dell'art. 4 del D.M. Tesoro n. 703/96;
- Titoli di debito, quotati su mercati regolamentati, a norma dell'art. 4 del D.M. Tesoro n. 703/96 e con elevato rating, rientrante nell'Investment Grade di almeno una delle Agenzie S&P, Moody's o Fitch; qualora il rating dell'emittente un titolo presente nel portafoglio si riduca sotto tale limite il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo. I titoli di debito subordinati sono ammessi per la sola tipologia "Lower Tier Two".

Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR, ETF, SICAV e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di tali fondi comuni devono essere sostanzialmente compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione. Sul Fondo non vengono fatti gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR, ETF, SICAV acquisiti. A tal fine, qualora necessario per tali attività di investimento, si dovranno concludere preventivamente accordi di retrocessione dei costi tra le parti interessate e il Fondo;

- contratti derivati secondo la definizione dell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 703/96, nei limiti dell'art.5 del medesimo D.M. Tesoro n. 703/96 e in conformità con le linee di indirizzo della gestione del Fondo. Per le operazioni riguardanti strumenti derivati il rating della controparte deve risultare non inferiore al livello A- e A3 di almeno una delle agenzie S&P, Moody's o Fitch.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Area Euro

Rischio cambio: gli attivi in divisa estera, al netto delle coperture del rischio di cambio, non possono superare il 30% del totale di gestione.

Benchmark: il benchmark del comparto è composto per il 5% di indici azionari e per il 95% di indici obbligazionari.

- 95% JP Morgan EGBI 1-5 anni Investment Grade
- 5% DJ Sustainability WORLD Net Return

COMPARTO BILANCIATO

Finalità della gestione: ottenere una moderata rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale.

Orizzonte temporale: medio – oltre 5 anni.

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 e successive modificazioni;

Categorie di emittenti e settori industriali: fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il patrimonio affidato in gestione può essere investito in liquidità, in titoli di debito ed in titoli di capitale (nei differenziati limiti previsti dalle convenzioni dei singoli Gestori Finanziari). In particolare:

- titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE;
- titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati di emessi da Paesi non aderenti all'OCSE, con vita residua non superiore a 5 anni che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE senior o subordinati con livello di subordinazione non inferiore a Lower Tier 2 (o Tier 2 di nuova emissione), che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's);
- titoli di debito quotati senior emessi da soggetti residenti nei Paesi non aderenti all'OCSE con vita residua non superiore ai 5 anni, che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's).

Qualora il rating dell'emittente un titolo di debito presente nel portafoglio si riduca sotto i limiti indicati, il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013,

sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo;

Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che: essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio; i programmi e i limiti di investimento di tali strumenti siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; il GESTORE fornisca tutte le informazioni funzionali ad un corretto espletamento dei controlli, in conformità alla disposizione di cui all'art. 4, comma 1, lettera b) della Deliberazione COVIP del 16/03/2012; sul FONDO non vengano fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive;

- contratti derivati esclusivamente per finalità di copertura; il FONDO si riserva inoltre di autorizzare, previo accordo specifico e per periodi temporalmente limitati, l'utilizzo di strumenti derivati per le ulteriori finalità ammesse ai sensi della normativa vigente. Per le operazioni in contratti derivati su mercati non regolamentati o che non prevedono l'utilizzo di una controparte centrale di compensazione e garanzia, il rating della controparte non può essere inferiore a:

Moody's BT	Moody's LT	S&P BT	S&P LT
P-2	Baa1	A-2	BBB+

Il livello minimo di rating, con riferimento alla specifica tipologia di operazioni sui mercati non regolamentati (a breve o lungo termine) deve verificarsi per almeno una delle due agenzie citate.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Area Europea

Rischio cambio: Vigè l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'Euro. Gli strumenti derivati su tassi di cambio sono, comunque, ammessi esclusivamente per finalità di copertura. La copertura di rischio di cambio nei confronti dell'Euro degli investimenti monetari ed obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti inferiore al 95% del totale degli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario non denominati in Euro. La copertura non deve superare il 100% della posizione valutaria in ogni singola valuta da coprire al momento in cui viene effettuata l'operazione.

Benchmark: Il benchmark del comparto è composto per il 20% di indici azionari e per l'80% di indici obbligazionari.

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
JPMorgan Emu Govt. Inv. Grade 1-3 y Total Return Index	JNEUI1R3 Index	45%
Bofa ML Pan Europe Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	W0GE Index (total return, euro hedged)	20%
Barclays EGILB All Markets Ex-Greece Inflation-Linked Bond Total Return Index	BCET1T Index	5%
Bofa ML Us Large Cap Corporate All mats Total Return Index Hedged in euro	C0AL index (total return, euro hedged)	10%
Dow Jones Sustainability World Net Return in Euro	WISGITRE Index	20%

COMPARTO CRESCITA

Finalità della gestione: ottenere una media rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale

Orizzonte temporale: medio lungo – oltre 10 anni.

Grado di rischio: Medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 e successive modificazioni;

Categorie di emittenti e settori industriali: fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il patrimonio affidato in gestione può essere investito in liquidità, in titoli di capitale, con un limite minimo del 25% ed un limite massimo del 45% del valore di mercato del portafoglio, ed in titoli di debito per la restante parte. In particolare:

- titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE;
- titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati di emessi da Paesi non aderenti all'OCSE, con vita residua non superiore a 5 anni che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE senior o subordinati con livello di subordinazione non inferiore a Lower Tier 2 (o Tier 2 di nuova emissione), che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's).

Qualora il rating dell'emittente un titolo di debito presente nel portafoglio si riduca sotto i limiti indicati, il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo;

Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che: essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio; i programmi e i limiti di investimento di tali strumenti siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; il GESTORE fornisca tutte le informazioni funzionali ad un corretto espletamento dei controlli, in conformità alla disposizione di cui all'art. 4, comma 1, lettera b) della Deliberazione COVIP del 16/03/2012; sul FONDO non vengano fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive;

- contratti derivati esclusivamente per finalità di copertura; il FONDO si riserva inoltre di autorizzare, previo accordo specifico e per periodi temporalmente limitati, l'utilizzo di strumenti derivati per le ulteriori finalità ammesse ai sensi della normativa vigente. Per le operazioni in contratti derivati su mercati non regolamentati o che non prevedono l'utilizzo di una controparte centrale di compensazione e garanzia, il rating della controparte non può essere inferiore a:

Moody's BT	Moody's LT	S&P BT	S&P LT
P-2	Baa1	A-2	BBB+

Il livello minimo di rating, con riferimento alla specifica tipologia di operazioni sui mercati non regolamentati (a breve o lungo termine) deve verificarsi per almeno una delle due agenzie citate.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Paesi OCSE.

Rischio cambio: Vige l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'Euro. Gli strumenti derivati su tassi di cambio sono, comunque, ammessi esclusivamente per finalità di copertura. La copertura di rischio di cambio nei confronti dell'Euro degli investimenti monetari ed obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti inferiore al 95% del totale degli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario non denominati in Euro. La copertura non deve superare il 100% della posizione valutaria in ogni singola valuta da coprire al momento in cui viene effettuata l'operazione.

Benchmark: Il benchmark del comparto è composto per il 35% di indici azionari e per il 65% di indici obbligazionari.

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
JPMorgan Emu Govt. Inv. Grade 1-3 y Total Return Index	JNEUI1R3 Index	15%
Bofa ML Pan Europe Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	W0GE Index (total return, euro hedged)	35%
Barclays EGILB All Markets Ex-Greece Inflation-Linked Bond Total Return Index	BCET1T Index	5%
JPM Us Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	JHUCUS Index	10%
Dow Jones Sustainability World Net Return in Euro	W1SGITRE Index	35%

COMPARTO DINAMICO

Finalità della gestione: ottenere una significativa rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale.

Orizzonte temporale: lungo – oltre 15 anni.

Grado di rischio: Alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 e successive modificazioni;

Categorie di emittenti e settori industriali: fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il patrimonio affidato in gestione può essere investito in liquidità, in titoli di capitale, con un limite minimo del 50% ed un limite massimo del 70% del valore di mercato del portafoglio, ed in titoli di debito per la restante parte. In particolare:

- titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE;
- titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati di emessi da Paesi non aderenti all'OCSE, con vita residua non superiore a 5 anni che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE senior o subordinati con livello di subordinazione non inferiore a Lower Tier 2 (o Tier 2 di nuova emissione), che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's).

Qualora il rating dell'emittente un titolo di debito presente nel portafoglio si riduca sotto i limiti indicati, il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013,

sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo;

Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che: essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio; i programmi e i limiti di investimento di tali strumenti siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; il GESTORE fornisca tutte le informazioni funzionali ad un corretto espletamento dei controlli, in conformità alla disposizione di cui all'art. 4, comma 1, lettera b) della Deliberazione COVIP del 16/03/2012; sul FONDO non vengano fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive;

- contratti derivati esclusivamente per finalità di copertura; il FONDO si riserva inoltre di autorizzare, previo accordo specifico e per periodi temporalmente limitati, l'utilizzo di strumenti derivati per le ulteriori finalità ammesse ai sensi della normativa vigente. Per le operazioni in contratti derivati su mercati non regolamentati o che non prevedono l'utilizzo di una controparte centrale di compensazione e garanzia, il rating della controparte non può essere inferiore a:

Moody's BT	Moody's LT	S&P BT	S&P LT
P-2	Baa1	A-2	BBB+

Il livello minimo di rating, con riferimento alla specifica tipologia di operazioni sui mercati non regolamentati (a breve o lungo termine) deve verificarsi per almeno una delle due agenzie citate.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Paesi OCSE.

Rischio cambio: Vige l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'Euro. Gli strumenti derivati su tassi di cambio sono, comunque, ammessi esclusivamente per finalità di copertura. La copertura di rischio di cambio nei confronti dell'Euro degli investimenti monetari ed obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti inferiore al 95% del totale degli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario non denominati in Euro. La copertura non deve superare il 100% della posizione valutaria in ogni singola valuta da coprire al momento in cui viene effettuata l'operazione.

Benchmark: Il benchmark del comparto è composto per il 60% di indici azionari e per il 40% di indici obbligazionari.

Indice	Ticker Bloomberg	Peso
Bofa ML Pan Europe Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	W0GE Index (total return, euro hedged)	30%
Barclays EGILB All Markets Ex-Greece Inflation-Linked Bond Total Return Index	BCET1T Index	5%
JPM Us Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	JHUCUS Index	5%
Dow Jones Sustainability World Net Return in Euro	WISGITRE Index	60%

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono state depositate presso la Banca depositaria Società Generale Securities Services Spa con sede in Milano, Via Benigno Crespi 19/A.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996 e alla convenzione di gestione.

La Banca depositaria, ai sensi della normativa vigente, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto, od 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 è tenuta a comunicare per iscritto agli Organi Amministrativi del Fondo e alla Commissione di Vigilanza ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, l’incarico è stato assegnato con decorrenza dal 15 aprile 2008 a UNIPOLSAI S.p.A., con sede legale in Bologna, Via Stalingrado, 45 – Italia, e sede operativa in Firenze, Via Lorenzo il Magnifico 1 – Italia.

Nel corso del 2014 vi sono state 7 nuove accensioni di rendita che portano ad un totale di 20 rendite erogate.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2014 è stata effettuata sulla base dei criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità dell’attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all’esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall’art.2426 del Codice Civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali “Altre attività/passività della gestione finanziaria”.

I contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l’attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali degli aderenti vengono incrementati solo a seguito dell’incasso dei contributi riconciliati. I contributi dovuti, in base alle liste di contribuzione inviate anche se non ancora introitate, sono evidenziati nei conti d’ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo “Last”, per i titoli obbligazionari italiani il prezzo “medio ponderato” o il prezzo “ufficiale” e per i titoli azionari italiani il prezzo di “riferimento”. I titoli azionari 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. I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell’ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un’apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR vengono valutati all’ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l’ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

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.

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, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale BCE).

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce delle Attività 50 "Crediti di imposta" o delle Passività 50 "Debiti di imposta".

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

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

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo 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 e se del caso rettificati per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

I debiti sono iscritti al 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.

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

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 delle poste 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.

Deroghe e principi particolari

Nel corso dell'esercizio è stata confermata la modalità di registrazione degli interessi di mora basata sul principio di cassa come fatto nell'esercizio precedente.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote perseguono il fine di evitare salti nel valore della quota. Si tiene pertanto 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 Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 30.196 unità di cui attive 29.899, per un totale di 195.362 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	195.362	195.506
Aziende	30.196	29.764

Fase di accumulo

Comparto Bilanciato

Iscritti attivi: 85.721

Comparto Garantito

Iscritti attivi: 104.410

Comparto Crescita

Iscritti attivi: 2.772

Comparto Dinamico

Iscritti attivi: 2.556

Fase di erogazione

Pensionati: 20

	ANNO 2014	ANNO 2013
Pensionati	20	13

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (195.459) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto alcuni aderenti versano la propria contribuzione su entrambi i comparti. Si tratta nello specifico di quegli iscritti definiti “silenti parziali” che già versavano parte del proprio TFR a FON.TE. sul comparto unico (ora Bilanciato) e che a seguito della riforma della previdenza complementare versano ora anche il TFR residuo che viene investito nel comparto Garantito (trattandosi di conferimento tacito).

Compensi spettanti ai componenti gli organi sociali

Ai sensi dell’art. 2427 punto 16 nonché comma 1, punto 22-bis, del Codice Civile, nonché da quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l’indicazione dell’ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l’esercizio 2014, comparati con l’esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a € 4.860 e a € 27.799) ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
Amministratori	179.466 *	195.350
Sindaci	50.250	49.550

* il minore costo dei compensi degli amministratori è dovuto alle minori riunioni organizzate per i vari comitati.

Compensi spettanti alla società di revisione

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
Deloitte & Touche S.p.A.	24.098	23.803

L’importo indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

La tabella riporta la numerosità media e a fine esercizio del personale, in qualunque forma di rapporto di lavoro utilizzato, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media		Al 31 dicembre	
	2014	2013	2014	2013
Direttore	1	1	1	1
Personale dipendente				
Quadri	1	1	1	1
Impiegati	12,50	11,83	14	11
Totale	13,50	12,83	15	12

Il personale dipendente è composto da 15 unità.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75% del capitale, come consentito 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 lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di

promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la Covip ha ritenuto che il Fondo debba indicare le suddette partecipazioni unicamente nella Nota Integrativa.

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Le poste comuni vengono ora ripartite secondo il criterio sopra indicato sui quattro comparti.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

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	2.812.903.627	2.378.454.057
20-a) Depositi bancari	40.039.815	85.991.328
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.002.788.745	1.777.295.968
20-d) Titoli di debito quotati	204.507.528	138.060.598
20-e) Titoli di capitale quotati	377.231.175	202.914.889
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	134.640.139	136.149.008
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	24.197.852	25.781.169
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	27.817.865	747.360
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.680.508	11.513.737
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.031
40 Attivita' della gestione amministrativa	21.843.793	19.041.505
40-a) Cassa e depositi bancari	19.592.264	16.885.577
40-b) Immobilizzazioni immateriali	8.055	23.214
40-c) Immobilizzazioni materiali	26.157	41.164
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.217.317	2.091.550
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.834.747.420	2.397.496.593

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	25.593.196	18.983.550
10-a) Debiti della gestione previdenziale	25.593.196	18.983.550
20 Passivita' della gestione finanziaria	34.600.293	1.016.635
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	28.424.984	1.016.635
20-e) Debiti su operazioni forward / future	6.175.309	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	1.031
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.214.249	1.602.290
40-a) TFR	200	197
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	602.926	909.338
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	611.123	692.755
50 Debiti di imposta	18.067.800	10.975.119
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	79.475.538	32.578.625
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.755.271.882	2.364.917.968
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	115.613.150	114.785.397
Contributi da ricevere	-115.613.150	-114.785.397
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	2.692.625	50.150.256
Controparte c/contratti futures	-2.692.625	-50.150.256
Valute da regolare	-271.308.210	-
Controparte per valute da regolare	271.308.210	-

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	247.914.631	271.596.182
10-a) Contributi per le prestazioni	383.687.328	370.655.067
10-b) Anticipazioni	-18.218.424	-12.180.605
10-c) Trasferimenti e riscatti	-105.912.114	-77.898.116
10-d) Trasformazioni in rendita	-295.823	-144.640
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-11.842.308	-9.319.642
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-7.884	-27.508
10-i) Altre entrate previdenziali	503.856	511.626
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	165.403.157	106.944.329
30-a) Dividendi e interessi	66.312.799	60.105.807
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	99.090.241	46.811.854
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	117	26.668
40 Oneri di gestione	-4.896.074	-3.773.730
40-a) Società di gestione	-4.462.258	-3.344.275
40-b) Banca depositaria	-433.816	-429.455
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	160.507.083	103.170.599
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.794.068	4.954.574
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.645.464	-1.894.400
60-c) Spese generali ed amministrative	-1.608.947	-1.549.723
60-d) Spese per il personale	-494.287	-489.214
60-e) Ammortamenti	-36.666	-42.087
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	102.419	213.605
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-611.123	-692.755
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-500.000	-500.000
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	408.421.714	374.766.781
80 Imposta sostitutiva	-18.067.800	-10.975.119
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	390.353.914	363.791.662

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, 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 e il dettaglio di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Per facilità di lettura si riportano i saldi aggregati anche delle altre voci che compongono il bilancio.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
GARANTITO	2.369.616,00	51,64%
BILANCIATO	2.086.145,25	45,47%
CRESCITA	70.260,56	1,53%
DINAMICO	62.508,79	1,36%
Totale	4.588.530,60	100,00%

Attività

20 – Investimenti in gestione	€ 2.812.903.627
a) Depositi bancari	€ 40.039.815
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	€ 2.002.788.745
d) Titoli di debito quotati	€ 204.507.528
e) Titoli di capitale quotati	€ 377.231.175
h) Quote di O.I.C.R.	€ 134.640.139
l) Ratei e risconti attivi	€ 24.197.852
n) Altre attività della gestione finanziaria	€ 27.817.865
p) Margini e crediti su operazioni forward/future	€ 1.680.508

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 21.843.793**

a) Cassa e depositi bancari	€ 19.592.264
-----------------------------	--------------

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	9.428.989	8.748.922
Disponibilità liquide - Conto raccolta	8.547.176	6.758.293
Disponibilità liquide - Conto spese	1.614.729	1.366.749
Depositi Postali - Conto di credito speciale	1.181	10.442
Denaro e altri valori in cassa	138	1.196
Disponibilità liquide - Conto di transito	51	-
Debiti verso Banche per liquidazioni e competenze	-	-25
Totale	19.592.264	16.885.577

b) Immobilizzazioni immateriali	€ 8.055
---------------------------------	---------

La voce è costituita da:

sito internet, pari a € 8.055

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2014 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali € 26.157

La voce è costituita da:

macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 15.505

mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 10.652

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2014 e nei precedenti.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 2.217.317

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Crediti verso Gestori	2.074.298	1.936.322
Crediti vs Azienda per ristoro posizioni	45.150	41.772
Crediti verso aziende tardato pagamento	37.763	38.238
Risconti Attivi	21.738	40.541
Depositi cauzionali	18.366	18.366
Crediti vs. Azienda	9.291	8.731
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	4.256	7.073
Crediti verso terzi	2.936	-
Crediti per Trasferimenti in ingresso	1.973	-
Crediti verso Erario	895	-
Altri Crediti	467	507
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	184	-
Totale	2.217.317	2.091.550

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE..

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipati dal fondo.

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

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Crediti verso Enti Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2015.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2015 dei costi addebitati nel 2014 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Servizi vari	8.600	26.543
Assicurazioni	13.138	13.998
Totale	21.738	40.541

50 – Crediti di Imposta

€ -

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 25.593.196
 a) Debiti della gestione previdenziale € 25.593.196

20 – Passività della gestione finanziaria € 34.600.293
 d) Altre passività della gestione finanziaria € 28.424.984
 e) Debiti su operazioni forward/future € 6.175.309

40 – Passività della gestione amministrativa € 1.214.249
 a) TFR € 200

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 € 602.926

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Fornitori	317.659	523.031
Debiti verso Gestori	108.838	125.176
Fatture da ricevere	70.222	140.818
Personale conto ferie	32.557	25.560
Personale conto 14 ^{es} ima	15.810	14.415
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	15.352	15.551
Debiti verso Fondi Pensione	13.991	11.642
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	10.060	9.802
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	6.214	8.419
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	4.241	4.584
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	4.162	2.709
Debiti verso Amministratori	2.670	21.219
Altri debiti	310	265
Debiti vs Fondo assistenza sanitaria	276	254
Erario addizionale regionale	251	358
Debiti verso Sindaci	155	2.765
Debiti verso Azienda	104	76
Debiti verso INAIL	43	1.631
Erario addizionale comunale	11	63
Debiti verso Delegati	-	614

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Personale conto nota spese	-	386
Totale	602.926	909.338

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2014
Previnet	273.039
Società Revisione	18.788
Organi Sociali	8.463
Servizi Vari	17.369
Totale	317.659

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

Descrizione	Anno 2014
Spese per organi sociali	23.887
Spese per gestione dei locali	19.063
Compensi società di revisione	13.551
Spese per consulenze	12.064
Spese finanziarie	1.007
Spese telefoniche	650
Totale	70.222

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima 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 FON.TE relativi al quarto trimestre 2014 e regolarizzati nel mese di gennaio 2015.

I Debiti verso amministratori si riferiscono ai rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il IV trimestre 2014 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 611.123

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 – Debiti di imposta € 18.067.800

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 2.755.271.882

Conti d'ordine € -153.002.435

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 247.914.631

a) Contributi per le prestazioni € 383.687.328

b) Anticipazioni € -18.218.424

c) Trasferimenti e riscatti € -105.912.114

d) Trasformazione in rendita	€ -295.823
e) Erogazioni in forma di capitale	€ -11.842.308
h) Altre uscite previdenziali	€ -7.884
i) Altre entrate previdenziali	€ 503.856

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € **165.403.157**

a) Dividendi e interessi	€ 66.312.799
b) Profitti e pretese da operazioni finanziarie	€ 99.090.241
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	€ 117

40 – Oneri di gestione € **-4.896.074**

a) Società di gestione	€ -4.462.258
b) Banca depositaria	€ -433.816

50 – Margine della gestione finanziaria € **160.507.083**

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 500.000) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 611.123) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	€ 4.794.068
--	-------------

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	Anno 2014	Anno 2013
Quote associative	3.823.157	3.829.361
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	692.755	887.504
Trattenute per copertura oneri funzionamento	205.537	170.279
Quote iscrizione	72.619	67.430
Totale	4.794.068	4.954.574

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	€ -1.645.464
---	--------------

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Gestione Ciclo Attivo	838.477	896.707
Amministrazione titoli	291.529	396.252
Contact center	192.738	136.874
Stampa ed invio certificati	147.237	178.219
Gestione ciclo passivo	83.944	131.939

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Stampa e invio lettere ad aderenti	58.012	44.008
Gestione contabile	12.796	21.477
Gestione documentale	5.633	7.165
Amministrazione del personale	4.179	7.087
Hosting Sito Internet	3.432	5.817
Consulting services	2.496	4.231
Servizio PSIMULATOR	2.496	4.231
Servizio REPLICA	2.495	4.231
Servizio solleciti	-	56.162
Totale	1.645.464	1.894.400

c) Spese generali ed amministrative

€ -1.608.947

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Spese promozionali	285.444	398.761
Consulenze tecniche	182.675	90.294
Contributo annuale Covip	176.886	176.557
Compensi altri consiglieri	148.950	161.127
Retribuzioni Direttore	104.225	101.764
Costo per Call Center	87.746	-
Costi godimento beni terzi - Affitto	73.796	73.466
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	38.065	38.852
Servizi vari	34.532	22.941
Compensi altri sindaci	31.838	31.721
Compensi Società di Revisione	30.631	28.573
Spese legali e notarili	28.419	27.345
Controllo interno	28.060	29.968
Rimborsi spese altri Consiglieri	25.462	41.753
Spese grafiche e tipografiche	24.881	7.207
Bolli e Postali	22.745	25.159
Corsi, incontri di formazione	19.261	4.222
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	19.107	29.090
Contratto fornitura servizi	18.338	24.782
Assicurazioni	16.685	15.925
Spese telefoniche	15.491	11.264

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Spese per gestione dei locali	15.404	24.964
Quota associazioni di categoria	15.229	15.184
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	14.378	-
Compensi Presidente Collegio Sindacale	13.957	13.899
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	13.127	14.782
Gettoni presenza altri consiglieri	12.300	15.151
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	12.014	13.011
Contributo INPS amministratori	10.061	10.230
Viaggi, trasferte e alloggi vari	9.645	-
Gettoni presenza altri sindaci	9.273	10.038
Spese per organi sociali	9.025	6.993
Spese per spedizioni e consegne	8.245	506
Rimborsi spese trasferte Direttore	8.002	7.597
Rimborsi spese altri sindaci	7.786	9.634
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	6.451	-
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	5.330	3.530
Spese varie	4.482	5.566
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	3.568	-
Spese di assistenza e manutenzione	3.190	11.886
Spese hardware e software	2.734	2.284
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	2.664	5.118
Rimborso spese delegati	2.222	3.288
Contributo INPS sindaci	1.984	1.920
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	1.964	4.133
Rimborso spese società di revisione	1.708	1.557
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	717	371
Imposte e Tasse diverse	250	-
Viaggi e trasferte	-	13.997
Spese consulenza	-	9.438
Spese pubblicazione bando di gara	-	2.154
Spese assembleari	-	1.166
Spese di marchio e logo	-	555
Totale complessivo	1.608.947	1.549.723

d) Spese per il personale

€ -494.287

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

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Retribuzioni lorde	344.288	330.604
Contributi previdenziali dipendenti	97.212	93.316
T.F.R.	25.708	22.446
Mensa personale dipendente	11.599	8.433
Contributi fondi pensione	11.121	9.742
Contributi assistenziali dipendenti	2.815	3.331
INAIL	1.443	3.333
Arrotondamento attuale	226	254
Rimborsi spese dipendenti	136	1.371
Personale Interinale	-	16.597
Arrotondamento precedente	-261	-213
Totale	494.287	489.214

Al 31/12/2014 il personale è composto da 15 unità.

e) Ammortamenti € -36.666

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2014	Anno 2013
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	16.714	16.710
Ammortamento Software	8.620	14.842
Ammortamento Sito Internet	7.507	7.186
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	3.052	2.577
Ammortamento Impianti	773	772
Totale	36.666	42.087

g) Oneri e proventi diversi € 102.419

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2014	Anno 2013
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	133.625	213.960
Interessi attivi conto ordinario	8.033	861
Sopravvenienze attive	4.498	8.165
Altri ricavi e proventi	502	1.756
Arrotondamento Attivo Contributi	89	89
Arrotondamenti attivi	9	3
Utili su cambi – gestione amministrativa	-	480
Interessi attivi bancari	-	38
Totale	146.756	225.352

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

Oneri

	Anno 2014	Anno 2013
Arrotondamenti passivi	3	1
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	43	511
Arrotondamento Passivo Contributi	90	87
Oneri bancari	987	2.429

Altri costi e oneri	1.697	764
Sopravvenienze passive	41.517	7.955
Totale	44.337	11.747

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

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -611.123

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

l) Investimento avanzo copertura oneri € -500.000

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione di emissione quota effettuata nel corso della valorizzazione del mese di dicembre.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva € 408.921.714**

80 – Imposta sostitutiva € -18.067.800

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle
prestazioni € 390.853.914**

Nelle pagine seguenti si riportano gli schemi di bilancio e la nota integrativa per singolo comparto.

3.2 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto BILANCIATO

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.699.183.940	1.435.006.728
20-a) Depositi bancari	22.287.598	67.363.922
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.103.392.234	967.186.299
20-d) Titoli di debito quotati	165.454.038	117.718.970
20-e) Titoli di capitale quotati	356.673.419	145.182.795
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	8.592.138	111.110.163
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	13.772.796	14.480.963
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	27.331.209	449.879
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.680.508	11.513.737
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	11.471.965	9.955.187
40-a) Cassa e depositi bancari	10.446.490	8.960.682
40-b) Immobilizzazioni immateriali	3.662	10.704
40-c) Immobilizzazioni materiali	11.892	18.981
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.009.921	964.820
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.710.655.905	1.444.961.915

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	14.750.486	10.288.815
10-a) Debiti della gestione previdenziale	14.750.486	10.288.815
20 Passivita' della gestione finanziaria	33.959.820	503.191
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	27.784.511	503.191
20-e) Debiti su operazioni forward / future	6.175.309	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	552.050	738.817
40-a) TFR	91	91
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	274.116	419.296
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	277.843	319.430
50 Debiti di imposta	12.636.858	8.011.636
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	61.899.214	19.542.459
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.648.756.691	1.425.419.456
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	52.562.758	52.927.640
Contributi da ricevere	-52.562.758	-52.927.640
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	2.692.625	50.150.256
Controparte c/contratti futures	-2.692.625	-50.150.256
Valute da regolare	-271.308.210	-
Controparte per valute da regolare	271.308.210	-

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	124.551.542	140.262.474
10-a) Contributi per le prestazioni	205.534.960	202.783.235
10-b) Anticipazioni	-14.209.523	-9.948.683
10-c) Trasferimenti e riscatti	-59.033.281	-45.985.361
10-d) Trasformazioni in rendita	-165.389	-144.640
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-7.802.536	-6.684.678
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.602	-304
10-i) Altre entrate previdenziali	229.913	242.905
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	114.086.758	76.231.045
30-a) Dividendi e interessi	40.183.926	35.618.961
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	73.902.832	40.612.084
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	-2.664.207	-1.841.813
40-a) Societa' di gestione	-2.403.875	-1.581.540
40-b) Banca depositaria	-260.332	-260.273
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	111.422.551	74.389.232
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.179.591	2.284.558
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-745.538	-872.522
60-c) Spese generali ed amministrative	-731.497	-714.578
60-d) Spese per il personale	-224.724	-225.577
60-e) Ammortamenti	-16.670	-19.407
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	46.565	98.494
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-277.843	-319.430
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-229.884	-231.538
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	235.974.093	214.651.706
80 Imposta sostitutiva	-12.636.858	-8.011.636
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	223.337.235	206.640.070

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	89.125.868,246		1.425.419.456
a) Quote emesse	12.505.417,909	205.764.873	
b) Quote annullate	-4.895.977,011	-81.213.331	
c) Variazione del valore quota		98.785.693	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			223.337.235
Quote in essere alla fine dell'esercizio	96.735.309,144		1.648.756.691

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 17,044.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 15,993.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 124.551.542 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.699.183.940

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i quattro gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Anno 2014	Anno 2013
UNIPOL SAI Assicurazioni S.p.A.	-	306.074.471
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	278.393.509	245.120.651
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	280.576.415	426.757.275
Amundi SGR S.p.A.	-	252.160.186
ANIMA sgr S.p.A	181.521.840	-
UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.	238.530.848	-
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	280.770.210	-
PIMCO Europe Ltd	163.509.169	-
BNP Paribas Asset Management	241.685.701	-
Totale	1.664.987.692	1.230.112.583

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" (€ 1.665.224.120), secondo il seguente prospetto:

	Importi
Totale risorse gestite	1.664.987.692
Crediti Previdenziali	326.123
Debiti per commissioni banca depositaria	-89.695
Totale	1.665.224.120

Le competenze maturati sul conto corrente di raccolta non sono inclusi nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

a) Depositi bancari **€ 22.287.598**

La voce, di importo pari a € 22.287.598, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 22.284.137) e dalle competenze maturate e non liquidate per (€ 3.461), destinate ai gestori finanziari una volta incassate.

L'importo dei depositi, al netto delle competenze sul conto di raccolta, è così suddiviso fra i gestori:

Gestore	Anno 2014	Anno 2013
UNIPOL SAI Assicurazioni S.p.A.	-	15.130.859
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	3.830.608	1.243.877
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	3.560.733	40.926.905
Amundi SGR S.p.A.	-	10.061.768
ANIMA sgr S.p.A	2.587.889	-
UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.	186.357	-
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	6.534.746	-
PIMCO Europe Ltd	5.080.810	-
BNP Paribas Asset Management	502.994	-
Interessi	3.461	513
Totale depositi bancari	22.287.598	67.363.922

- c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 1.103.392.234
d) Titoli di debito quotati € 165.454.038
e) Titoli di capitale quotati € 356.673.419
h) Quote di O.I.C.R. € 8.592.138

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad € 1.710.655.905:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.351.462	1,42
2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES0000012412	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.723.440	1,33
3	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	21.812.125	1,28
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.589.460	1,20
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.746.194	1,15

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
6	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2020 3,375	FI4000010848	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.659.148	1,03
7	CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.436.867	1,02
8	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.975.955	0,99
9	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.934.960	0,99
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.333.968	0,90
11	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.841.315	0,87
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.787.630	0,86
13	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.695.248	0,86
14	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.466.487	0,85
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.370.603	0,84
16	UK TSY 4% 2016 07/09/2016 4	GB00B0V3WX43	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.604.057	0,80
17	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	13.520.657	0,79
18	BELGIUM KINGDOM 28/03/2018 4	BE0000312216	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.439.027	0,79
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.399.359	0,78
20	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.046.070	0,76
21	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.712.672	0,74
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.528.504	0,73
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.225.315	0,71
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.177.402	0,71
25	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.070.695	0,71
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.636.173	0,68
27	IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.628.680	0,68
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.480.932	0,67
29	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.132.813	0,65
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.909.606	0,64
31	IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5	IE0034074488	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.842.750	0,63
32	BUONI ORDINARI DEL TES 14/12/2015 ZERO COUPON	IT0005070609	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.516.660	0,61
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.434.528	0,61
34	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.401.504	0,61
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.151.738	0,59
36	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.145.430	0,59
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.122.750	0,59
38	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.080.440	0,59
39	SLOVAK REPUBLIC 26/03/2021 4	XS0249239830	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.058.604	0,59
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.948.542	0,58
41	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 28/11/2018 1,5	SK4120009234	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.409.500	0,55
42	BELGIUM KINGDOM 22/06/2018 1,25	BE0000329384	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.382.770	0,55
43	BUNDESobligation 08/04/2016 2,75	DE0001141604	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.323.100	0,55
44	REPUBLIC OF SLOVENIA 22/03/2018 4	XS0292653994	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.303.505	0,54
45	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.198.008	0,54
46	FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.189.220	0,54
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.673.180	0,51
48	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.482.493	0,50
49	REPUBLIC OF AUSTRIA 19/10/2018 1,15	AT0000A12B06	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.353.200	0,49
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.126.607	0,48
51	Altri			989.730.476	57,86
	Totale			1.634.111.829	95,53

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	30/12/2014	02/01/2015	924500	EUR	1.000.175
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JP3910660004	30/12/2014	07/01/2015	6800	JPY	187.490
Totale						1.187.665

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BLACKSTONE GROUP LP/THE	US09253U1088	29/12/2014	02/01/2015	2500	USD	-69.764
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 20/05/2016 2	US71647NAC39	17/12/2014	06/01/2015	700000	USD	-547.781
TD AMERITRADE HOLDING CORP	US87236Y1082	29/12/2014	02/01/2015	1700	USD	-50.213
UNITED ARROWS LTD	JP3949400000	30/12/2014	07/01/2015	8200	JPY	-190.794
US TREASURY N/B 31/05/2015 ,25	US912828VD97	31/12/2014	02/01/2015	100000	USD	-82.442
Totale						-940.994

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31.12.2014 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Divisa	Valore posizione
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar15	JPY	2.692.625
Totale			2.692.625

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta.

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Cambio	Valore €
CAD	CORTA	2.250.000	1,40630	-1.599.943
CHF	CORTA	942.000	1,20240	-783.433
DKK	CORTA	8.429.000	7,44530	-1.132.124
GBP	CORTA	56.150.060	0,77890	-72.088.920
JPY	CORTA	1.400.000.000	145,23000	-9.639.882
SEK	CORTA	96.828.000	9,39300	-10.308.528
USD	CORTA	404.098.970	1,21410	-332.838.291
USD	LUNGA	190.714.362	1,21410	157.082.911
Totale				-271.308.210

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	410.084.558	676.361.160	16.946.516	-	1.103.392.234
Titoli di Debito quotati	9.492.992	33.686.697	122.274.349	-	165.454.038
Titoli di Capitale quotati	9.226.167	132.795.771	213.817.889	833.592	356.673.419
Quote di OICR	-	8.592.138	-	-	8.592.138
Depositi bancari	22.284.137	-	-	-	22.284.137
Totale	451.087.854	851.435.766	353.038.754	833.592	1.656.395.966

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 3.461.

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	1.028.589.831	20.524.854	101.670.748	12.508.834	1.163.294.267
USD	15.877.811	144.929.184	146.241.358	8.077.891	315.126.244
JPY	-	-	21.493.474	224.027	21.717.501
GBP	49.135.344	-	46.784.212	765.915	96.685.471
CHF	393.862	-	25.072.140	290.104	25.756.106
SEK	8.837.511	-	2.667.401	15.391	11.520.303
DKK	557.875	-	548.151	15.439	1.121.465
NOK	-	-	628.837	26.424	655.261
CAD	-	-	9.690.659	200.424	9.891.083
AUD	-	-	10.468.577	159.688	10.628.265
Totale	1.103.392.234	165.454.038	365.265.557	22.284.137	1.656.395.966

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31.12.2014 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Divisa	Valore posizione
Futures	EURO FX CURR FUT Mar14	USD	-2.749.402
Futures	EURO STOXX 50 Mar14	EUR	3.108.000
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar14	GBP	11.246.851
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar14	USD	2.974.766
Futures	S&P/TSX 60 IX FUT Mar14	CAD	1.703.279
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar14	USD	20.691.393
Futures	SPI 200 FUTURES Mar14	AUD	3.448.097
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar14	CHF	5.947.214
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar14	JPY	3.780.058
Totale			50.150.256

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,263	4,407	6,266
Titoli di Debito quotati	1,739	4,800	6,607

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

Posizioni in conflitto di interessi

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
NESTLE SA-REG	CH0038863350	14000	CHF	849.385
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	10000	EUR	937.500

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
APPLE INC	US0378331005	5000	USD	454.575
SYMANTEC CORP	US8715031089	20000	USD	422.618
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	570000	EUR	1.380.540
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	5000	EUR	565.000
VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	3385	SEK	30.524
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	62900	USD	1.441.037
NOKIA OYJ	FI0009000681	222450	EUR	1.459.272
INTESA SANPAOLO SPA 13/01/2017 2,375	US46115HAN70	2200000	USD	1.827.354
CITRIX SYSTEMS INC	US1773761002	8000	USD	420.394
EDMOND DE ROTHSCHILD INDIA-R	FR0010850222	41100	EUR	6.308.439
EDR-GEOSPHERE-R	FR0011891365	26781,97	EUR	2.283.699
GENERAL MOTORS FINL CO 10/07/2019 3,5	US37045XAN66	1000000	USD	838.119
COMPASS GROUP PLC	GB00BLNN3L44	38050	GBP	537.849
MOTOROLA SOLUTIONS INC 01/09/2024 4	US620076BF55	300000	USD	249.743
INTESA SANPAOLO SPA 24/02/2021 6,5	US46115HAD98	500000	USD	479.314
CARDINAL HEALTH INC 15/11/2024 3,5	US14149YBA55	600000	USD	495.869
SAP SE	DE0007164600	6366	EUR	370.883
AMAZON.COM INC 05/12/2019 2,6	US023135AL05	200000	USD	166.782
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	12000	USD	396.639
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	120674	USD	3.988.673
JOHNSON CONTROLS INC	US4783661071	26430	USD	1.052.324
NETAPP INC	US64110D1046	15900	USD	542.834
TARGET CORP	US87612E1064	20000	USD	1.250.474
INGRAM MICRO INC 15/12/2024 4,95	US457153AG90	300000	USD	249.271
SAP SE	DE0007164600	10000	EUR	582.600
BNP PARIBAS	FR0000131104	15000	EUR	738.900
AXA SA	FR0000120628	20666	EUR	396.891
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	11000	EUR	384.890
AXA SA	FR0000120628	60000	EUR	1.152.300
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	364775	EUR	883.485
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	640	EUR	60.070
ATOS	FR0000051732	22550	EUR	1.495.065
SAGE GROUP PLC/THE	GB00B8C3BL03	229500	GBP	1.372.168
MEDTRONIC INC 15/03/2020 FLOATING	US585055BH87	300000	USD	249.951
MEDTRONIC INC 15/03/2025 3,5	US585055BM72	550000	USD	462.093
AMAZON.COM INC 05/12/2021 3,3	US023135AM87	250000	USD	209.756
AMAZON.COM INC 05/12/2024 3,8	US023135AN60	250000	USD	210.738
MOODYS CORP	US6153691059	7500	USD	591.858
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	8000	EUR	279.920
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	10000	EUR	606.100
CHECK POINT SOFTWARE TECH	IL0010824113	7500	USD	485.360
MEDTRONIC INC	US5850551061	17460	USD	1.038.310
FUJIFILM HOLDINGS CORP	JP3814000000	91	JPY	2.319

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SANOFI	FR0000120578	14807	EUR	1.120.298
Totale				41.322.183

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-1.536.133.754	1.422.879.261	-113.254.493	2.959.013.015
Titoli di Debito quotati	-239.703.960	208.357.238	-31.346.722	448.061.198
Titoli di Capitale quotati	-363.528.529	189.865.452	-173.663.077	553.393.981
Quote di OICR	-142.326.843	245.529.892	103.203.049	387.856.735
Totale	-2.281.693.086	2.066.631.843	-215.061.243	4.348.324.929

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2014:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	2	-	2	2.959.013.015	0,000
Titoli di Debito quotati	-	348	347	448.061.198	0,000
Titoli di Capitale quotati	247.916	155.367	403.283	553.393.981	0,073
Quote di OICR	-	71.990	71.990	387.856.735	0,019
Totali	247.918	227.705	475.622	4.348.324.929	0,011

D) Ratei e risconti attivi **€ 13.772.796**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 27.331.209**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Crediti Previdenziali	326.123	147.710
Crediti per dividendi da incassare	26.996.371	111.940
Crediti per commissioni di retrocessione	8.715	190.229
Totale	27.331.209	449.879

I crediti previdenziali si riferiscono a operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 1.680.508**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31/12/2014.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 11.471.965**

a) Cassa e depositi bancari **€ 10.446.490**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	5.799.391	4.911.899
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.912.350	3.413.219
Disponibilità liquide - Conto spese	734.126	630.209
Depositi Postali - Conto di credito speciale	537	4.815
Denaro e altri valori in cassa	63	552
Disponibilità liquide - Conto di transito	23	-
Debiti verso Banche per liquidazioni e competenze	-	-12
Totale	10.446.490	8.960.682

b) Immobilizzazioni immateriali _____ € 3.662

La voce rappresenta il valore del sito internet per € 3.662, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali _____ € 11.892

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 7.050, e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 4.842 al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2014 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	10.704	18.981
INCREMENTI DA		
Acquisti	441	2.515
Riattribuzione		
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	151	266
Ammortamenti	7.332	9.338
Rimanenze finali	3.662	11.892

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2014 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni.

d) Altre attività della gestione amministrativa _____ € 1.009.921

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Crediti verso Gestori	943.066	892.840
Crediti vs Azienda per ristoro posizioni	20.527	19.261
Crediti verso aziende tardato pagamento	17.169	17.631
Risconti Attivi	9.883	18.693
Depositi cauzionali	8.350	8.469
Crediti vs. Azienda	4.224	4.026
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	3.666	3.666
Crediti verso terzi	1.335	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	897	-
Crediti verso Erario	407	-
Altri Crediti	213	234
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	184	-

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Totale	1.009.921	964.820

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

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 Crediti verso Enti Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2015.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2015 dei costi addebitati nel 2014 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Assicurazioni	3.910	12.239
Servizi vari	5.973	6.454
Totale	9.883	18.693

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 14.750.486**

a) Debiti della gestione previdenziale € 14.750.486

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	4.029.047	3.176.829
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	2.923.579	1.560.244
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.271.569	1.282.456
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.743.008	730.250
Contributi da riconciliare	1.529.958	1.823.366
Erario ritenute su redditi da capitale	704.795	619.303
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	431.339	260.280
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	370.773	257.636
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	270.954	192.280
Passività della gestione previdenziale	223.897	183.319
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	125.872	41.498
Contributi da identificare	80.586	136.718
Contributi da rimborsare	26.918	18.671
Ristoro posizioni da riconciliare	14.385	2.297
Debiti verso aderenti per rendita	1.183	1.795

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Trasferimenti da ricevere - in entrata	897	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	866	857
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	369	329
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	239	373
Debiti verso aderenti - Riscatti	181	180
Interessi di mora da riconciliare	71	134
Totale	14.750.486	10.288.815

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

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

I Debiti per prestazioni previdenziali, i Debiti per riscatto immediato, i Debiti per riscatto parziale ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2014. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2015.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

I Contributi, i ristori posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

Alla data del 28 febbraio 2015 risultano riconciliati € 426.392 relativi ai contributi ed € 421.517 relativi ai trasferimenti.

20 – Passività della gestione finanziaria **€ 33.959.820**

d) Altre passività della gestione finanziaria € 27.784.511

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debiti per commissione di gestione	427.305	419.641
Debiti per commissioni banca depositaria	89.695	83.550
Debiti per commissioni di overperformance	732.698	-
Debiti per operazioni da regolare (vendita titoli a contanti)	26.534.813	-
Totale	27.784.511	503.191

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 6.175.309**

La voce si compone di operazioni pending su forward

40 – Passività della gestione amministrativa € 552.050

a) TFR € 91

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 € 274.116

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Fornitori	144.422	241.170
Debiti verso Gestori	49.482	57.719
Fatture da ricevere	31.926	64.931
Personale conto ferie	14.802	11.785
Personale conto 14 ^{esima}	7.188	6.647
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	6.980	7.171
Debiti verso Fondi Pensione	6.361	5.368
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	4.574	4.520
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	2.825	3.882
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.928	2.114
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.892	1.249
Debiti verso Amministratori	1.214	9.784
Altri debiti	141	122
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	125	117
Erario addizionale regionale	114	165
Debiti verso Sindaci	71	1.275
Debiti verso Azienda	47	35
Debiti verso INAIL	19	752
Erario addizionale comunale	5	29
Debiti verso Delegati	-	283
Personale conto nota spese	-	178
Totale	274.116	419.296

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2014
Previnet	124.135
Società Revisione	8.542
Organi Sociali	3.848
Servizi Vari	7.897

Descrizione	Anno 2014
Totale	144.422

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

Descrizione	Anno 2014
Spese per organi sociali	10.860
Spese per gestione dei locali	8.666
Compensi società di revisione	6.161
Spese per consulenze	5.485
Spese finanziarie	458
Spese telefoniche	296
Totale	31.926

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima 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 FON.TE relativi al quarto trimestre 2014 e regolarizzati nel mese di gennaio 2015.

I Debiti verso amministratori si riferiscono al compenso spettante ai consiglieri per il 2° semestre 2014 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 277.843

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Disposizioni Covip.

50) Debiti di Imposta € 12.636.858

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 52.562.758. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

€ 11.964.800: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.

€ 40.597.958: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2015.

Alla data del 28 febbraio 2015 tale importo è pari ad € 10.235.190.

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € 2.692.625 e valute da regolare pari a € - 271.308.210 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 124.551.542

a) Contributi per le prestazioni € 205.534.960

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Contributi	192.782.413	193.050.217
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	9.378.761	7.385.024

Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto	3.048.036	2.178.659
Contributi per ristoro posizioni	146.002	125.340
TFR Progresso	179.748	43.995
Totale	205.534.960	202.783.235

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Contributi da datore lavoro	27.905.207	28.035.015
Contributi da lavoratori	34.423.523	34.225.807
T.F.R.	130.453.683	130.789.395
Totale	192.782.413	193.050.217

b) Anticipazioni € -14.209.523

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 € -59.033.281

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	30.574.021	22.459.606
Trasferimento posizione individuale in uscita	16.784.199	15.368.619
Riscatto per conversione comparto	6.688.848	4.698.192
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	2.605.872	1.455.729
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.756.354	1.434.709
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	623.987	568.506
Totale	59.033.281	45.985.361

d) Trasformazioni in rendita € -165.389

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

e) Erogazioni in forma di capitale € -7.802.536

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

h) Altre uscite previdenziali € -2.602

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

i) Altre entrate previdenziali € 229.913

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio per € 30. Il residuo € 229.883, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 500.000 (di cui € 229.883 di competenza del comparto Bilanciato).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta 114.086.758

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di € 40.183.926, ed in profitti e perdite da

operazioni finanziarie (voce 30b), per € 73.902.832. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	27.748.345	35.981.894
Titoli di Debito quotati	6.228.057	20.224.006
Titoli di Capitale quotati	6.186.165	40.119.444
Quote di OICR	-	757.013
Depositi bancari	21.359	2.398.308
Futures	-	-793.213
Risultato della gestione cambi	-	-24.618.857
Retrocessione commissioni	-	471.408
Commissioni di negoziazione	-	-475.622
Altri costi	-	-253.492
Altri ricavi	-	8.702
Sopravvenienze attive	-	83.241
Totale	40.183.926	73.902.832

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie, in particolare oneri su operazioni estere;

- le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

40 – Oneri di gestione **€ -2.664.207**

a) Società di gestione € -2.403.875

La voce si compone dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 2.403.875 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	268.310	179.524	447.834
UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.	101.948	-	101.948
ANIMA sgr S.p.A	151.347	151.347	302.694
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	169.688	-	169.688
PIMCO Europe Ltd	320.433	201.722	522.155
BNP Paribas Asset Management	113.909	-	113.909
UNIPOL SAI Assicurazioni S.p.A.	110.401	-	110.401
Amundi SGR S.p.A.	80.987	-	80.987

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	354.154	200.105	554.259
Totale	1.671.177	732.698	2.403.875

b) Banca depositaria € -260.332

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 260.332.

50 – Margine della gestione finanziaria € 111.422.551

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 229.884) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 227.843) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 2.179.591

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	Anno 2014	Anno 2013
Quote associative	1.739.000	1.761.966
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	319.430	418.325
Trattenute per copertura oneri funzionamento	93.446	78.516
Quote iscrizione	27.715	25.751
Totale	2.179.591	2.284.558

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -745.538

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Gestione Ciclo Attivo	378.646	412.485
Amministrazione Titoli	132.542	182.712
Contact Center	87.627	63.113
Stampa ed invio certificati	66.940	82.177
Gestione ciclo passivo	38.165	60.837
Stampa e invio lettere ad aderenti	26.375	20.292
Gestione contabile	5.818	9.903
Gestione documentale	2.561	3.304
Gestione amministrazione del personale	1.900	3.268
Hosting Sito Internet	1.560	2.682

Consulting services	1.135	1.951
Servizio PSIMULATOR	1.135	1.951
Servizio REPLICA	1.134	1.951
Spese per servizio solleciti	-	25.896
Totale	745.538	872.522

c) Spese generali ed amministrative

€ -731.497

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Spese promozionali	129.775	183.869
Consulenze tecniche	83.052	41.635
Contributo annuale Covip	80.420	81.411
Compensi altri consiglieri	67.719	74.296
Retribuzioni Direttore	47.385	46.923
Costo per Call Center	39.893	-
Costi godimento beni terzi - Affitto	33.551	33.875
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	17.306	17.915
Servizi vari	15.700	10.578
Compensi altri sindaci	14.475	14.627
Compensi Società di Revisione	13.926	13.175
Spese legali e notarili	12.921	12.609
Controllo interno	12.757	13.818
Rimborsi spese altri Consiglieri	11.576	19.252
Spese grafiche e tipografiche	11.312	3.323
Bolli e Postali	10.341	11.601
Corsi, incontri di formazione	8.757	1.947
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	8.687	13.413
Contratto fornitura servizi	8.337	11.427
Assicurazioni	7.586	7.343
Spese telefoniche	7.043	5.194
Spese per gestione dei locali	7.003	11.511
Quota associazioni di categoria	6.924	7.001
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	6.537	-
Compensi Presidente Collegio Sindacale	6.345	6.409
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	5.968	6.816
Gettoni presenza altri consiglieri	5.592	6.986

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	5.462	5.999
Contributo INPS amministratori	4.574	4.717
Viaggi, trasferte e alloggi vari	4.385	-
Gettoni presenza altri sindaci	4.216	4.629
Spese per organi sociali	4.103	3.224
Spese per spedizioni e consegne	3.749	233
Rimborsi spese trasferte Direttore	3.638	3.503
Rimborsi spese altri sindaci	3.540	4.442
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	2.933	-
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	2.423	1.628
Spese varie	2.038	2.566
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	1.622	-
Spese di assistenza e manutenzione	1.450	5.481
Spese hardware e software	1.243	1.053
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	1.211	2.360
Rimborso spese delegati	1.010	1.516
Contributo INPS sindaci	902	885
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	893	1.906
Rimborso spese società di revisione	777	718
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	326	171
Imposte e Tasse diverse	114	-
Spese assembleari	-	538
Spese consulenza	-	4.352
Spese di marchio e logo	-	256
Spese pubblicazione bando di gara	-	993
Viaggi e trasferte	-	6.454
Totale complessivo	731.497	714.578

d) Spese per il personale

€ -224.724

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	Anno 2014	Anno 2013
Retribuzioni lorde	156.528	152.442
Contributi previdenziali dipendenti	44.197	43.028
T.F.R.	11.688	10.350
Mensa personale dipendente	5.273	3.888

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Contributi fondi pensione	5.056	4.492
Contributi assistenziali dipendenti	1.280	1.536
INAIL	656	1.537
Arrotondamento attuale	103	117
Rimborsi spese dipendenti	62	632
Arrotondamento precedente	-119	-98
Personale Interinale	-	7.653
Totale	224.724	225.577

Al 31/12/2014 il personale è composto da 15 unità.

e) Ammortamenti € -16.670

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2014	Anno 2013
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	7.599	7.705
Ammortamento Software	3.919	6.844
Ammortamento Sito Internet	3.413	3.314
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.388	1.188
Ammortamento Impianti	351	356
Totale	16.670	19.407

g) Oneri e proventi diversi € 46.565

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2014	Anno 2013
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	60.752	98.657
Interessi attivi conto ordinario	3.652	397
Sopravvenienze attive	2.045	3.765
Altri ricavi e proventi	228	810
Arrotondamento Attivo Contributi	41	41
Arrotondamenti attivi	4	1
Interessi attivi bancari	-	18
Utili su cambi – gestione amministrativa	-	221
Totale	66.722	103.910

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

Oneri

	Anno 2014	Anno 2013
Arrotondamenti passivi	-1	-
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-19	-236
Arrotondamento Passivo Contributi	-41	-40
Oneri bancari	-449	-1.120
Altri costi e oneri	-772	-352
Sopravvenienze passive	-18.875	-3.668
Totale	-20.157	-5.416

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

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -277.843

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

l) Investimento avanzo copertura oneri € -229.884

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione di emissione quote.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € **235.974.093**
ante imposta sostitutiva

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva € **-12.636.858**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva è determinata partendo dalla variazione del patrimonio ante imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo e di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	1.661.393.549
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	1.425.419.456
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2014	235.974.093
- Saldo della gestione previdenziale	124.551.542
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	1.536.831
- Redditi esenti	-
Base imponibile	109.885.720
Imposta sostitutiva 11,50%	12.636.858
Posizione a debito verso l'Erario	-12.636.858

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € **223.337.235**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

3.3 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto GARANTITO

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.019.557.038	879.572.470
20-a) Depositi bancari	16.688.698	18.244.579
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	899.396.511	781.490.419
20-d) Titoli di debito quotati	39.053.490	20.341.628
20-e) Titoli di capitale quotati	20.557.756	23.538.893
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	33.355.013	25.038.845
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	10.425.056	10.873.807
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	80.514	44.299
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	1.031
40 Attivita' della gestione amministrativa	9.271.842	8.400.910
40-a) Cassa e depositi bancari	8.110.807	7.287.262
40-b) Immobilizzazioni immateriali	4.160	11.994
40-c) Immobilizzazioni materiali	13.508	21.268
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.143.367	1.080.386
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.028.828.880	887.974.411

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	9.926.850	8.234.333
10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.926.850	8.234.333
20 Passivita' della gestione finanziaria	559.812	486.228
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	559.812	486.228
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	1.031
40 Passivita' della gestione amministrativa	627.064	827.850
40-a) TFR	103	102
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	311.364	469.825
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	315.597	357.923
50 Debiti di imposta	4.391.289	2.385.471
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	15.505.015	11.934.913
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.013.323.865	876.039.498
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	59.705.120	59.305.819
Contributi da ricevere	-59.705.120	-59.305.819
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	101.734.694	116.077.389
10-a) Contributi per le prestazioni	151.633.446	149.718.621
10-b) Anticipazioni	-3.431.060	-2.017.738
10-c) Trasferimenti e riscatti	-42.644.239	-29.250.378
10-d) Trasformazioni in rendita	-82.820	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.992.030	-2.603.657
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-5.282	-27.204
10-i) Altre entrate previdenziali	256.679	257.745
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	42.023.541	25.287.629
30-a) Dividendi e interessi	25.712.498	22.926.261
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.310.926	2.334.700
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	117	26.668
40 Oneri di gestione	-2.082.579	-1.839.560
40-a) Società di gestione	-1.922.229	-1.681.181
40-b) Banca depositaria	-160.350	-158.379
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	39.940.962	23.448.069
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.475.760	2.559.865
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-852.106	-979.620
60-c) Spese generali ed amministrative	-830.895	-800.691
60-d) Spese per il personale	-255.260	-252.761
60-e) Ammortamenti	-18.935	-21.745
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	52.891	110.362
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-315.597	-357.923
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-255.858	-257.487
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	141.675.656	139.525.458
80 Imposta sostitutiva	-4.391.289	-2.385.471
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	137.284.367	137.139.987

3.3.3 – Nota Integrativa**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	70.768.600,913		876.039.498
a) Quote emesse	12.820.698,567	151.890.125	
b) Quote annullate	-4.759.357,976	-50.155.431	
c) Variazione del valore quota		35.549.673	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			137.284.367
Quote in essere alla fine dell'esercizio	78.829.941,504		1.013.323.865

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 12,855

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 12,379.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 101.734.694, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato PatrimonialeAttività**20 – Investimenti in gestione****€ 1.019.557.038**

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2014	Anno 2013
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	520.720.222	452.206.553
Generali Italia S.p.A.	498.272.503	431.961.891
Totale	1.018.992.725	884.168.444

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" (€ 1.018.997.226), secondo il seguente prospetto:

	Importi
Totale risorse gestite	1.018.992.725
Crediti Previdenziali	59.553
Debiti per commissioni banca depositaria	-55.052
Totale	1.018.997.226

a) Depositi bancari € 16.688.698

La voce, di importo pari a € 16.688.698 è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 899.396.511

d) Titoli di debito quotati € 39.053.490

e) Titoli di capitale quotati € 20.557.756

h) Quote di O.I.C.R. € 33.355.013

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 1.028.828.880.

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	I.G - TStato Org.Int Q UE	55.031.490	5,35
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	49.609.206	4,82
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	35.872.777	3,49
4	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2017 4,3	AT0000A06P24	I.G - TStato Org.Int Q UE	32.398.800	3,15
5	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	30.922.448	3,01
6	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2018 1,25	NL0010200606	I.G - TStato Org.Int Q UE	27.894.593	2,71
7	JPMORGAN F-G SOCIAL RSP-XUSD	LU0143836111	I.G - OICVM UE	27.850.676	2,71
8	REPUBLIC OF AUSTRIA 19/10/2018 1,15	AT0000A12B06	I.G - TStato Org.Int Q UE	27.147.900	2,64
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	26.733.750	2,60
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.128.481	2,25
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.600.940	2,20
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25	DE0001135416	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.475.000	2,18
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.417.000	2,18
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.275.955	2,17
15	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	FR0011523257	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.737.600	2,02
16	BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	BE0000319286	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.686.600	2,01
17	BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	18.488.860	1,80
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.371.037	1,69
19	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.179.825	1,57
20	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.050.450	1,56
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.047.392	1,56
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.336.779	1,49
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.155.790	1,47
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.450.425	1,31
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.023.142	1,27
26	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.365.760	1,20
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.205.909	1,19
28	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.055.500	1,17
29	BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.991.300	1,17
30	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.783.300	1,15
31	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.715.500	1,14
32	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.591.000	1,13
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.509.448	1,12
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.313.521	1,10
35	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.272.700	1,10
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.183.054	1,09
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.797.471	1,05
38	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.265.500	1,00

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.079.425	0,98
40	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.642.995	0,94
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.195.570	0,89
42	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2017 4,5	NL0006007239	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.917.200	0,87
43	BELGIUM KINGDOM 28/03/2018 4	BE0000312216	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.905.310	0,77
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.670.532	0,75
45	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.267.050	0,71
46	BUNDESobligation 11/10/2019 ,25	DE0001141703	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.075.600	0,69
47	REPUBLIC OF AUSTRIA 18/10/2019 ,25	AT0000A19XC3	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.047.950	0,69
48	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.907.150	0,57
49	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.871.795	0,57
50	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.861.150	0,57
51	Altri			140.984.164	13,70
	Totale			992.362.770	96,52

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	343.731.876	555.664.635	-	899.396.511
Titoli di Debito quotati	8.645.964	21.982.560	8.424.966	39.053.490
Titoli di Capitale quotati	563.271	8.503.464	11.491.021	20.557.756
Quote di OICR	-	33.355.013	-	33.355.013
Depositi bancari	16.688.698	-	-	16.688.698
Totale	369.629.809	619.505.672	19.915.987	1.009.051.468

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	899.396.511	39.053.490	11.158.824	12.694.766	962.303.591
USD	-	-	35.665.368	2.536.409	38.201.777
JPY	-	-	1.116.640	35.682	1.152.322
GBP	-	-	2.879.205	840.468	3.719.673
CHF	-	-	2.498.380	344.357	2.842.737
SEK	-	-	241.383	8.097	249.480
DKK	-	-	256.346	171.889	428.235
NOK	-	-	96.623	57.030	153.653
Totale	899.396.511	39.053.490	53.912.769	16.688.698	1.009.051.468

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2014 non risultano esserci operazioni per le quali il regolamento è avvenuto successivamente alla data chiusura dell'esercizio.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2014 non risultano operazioni in essere.

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,792	3,014	0,000
Titoli di Debito quotati	2,010	1,366	1,147

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

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dai gestori :

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	446	EUR	22.585
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1544	EUR	212.068
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	FR0010613471	1619	EUR	23.370
TOTAL SA	FR0000120271	7610	EUR	323.577
LINDE AG	DE0006483001	618	EUR	95.296
BELGELEC FINANCE SA 24/06/2015 5,125	FR0000475741	238000	EUR	243.431
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 14/04/2015 5,75	DE000A0TT2M2	600000	EUR	609.060
ING GROEP NV 31/05/2017 4,75	XS0303396062	600000	EUR	661.896
FONCIERE DES REGIONS	FR0000064578	306	EUR	23.501
JPMORGAN F-G SOCIAL RSP-XUSD	LU0143836111	219255	USD	27.850.676
UNICREDIT SPA 11/09/2015 4,375	XS0827818203	161000	EUR	164.899
MITSUI & CO LTD	JP3893600001	9700	JPY	108.301
TOSHIBA CORP	JP3592200004	19000	JPY	67.036
UNICREDIT SPA	IT0004781412	20536	EUR	109.560
NESTLE SA-REG	CH0038863350	10346	CHF	627.695
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	5186	USD	192.302
BT GROUP PLC	GB0030913577	28500	GBP	146.909
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	18545	USD	424.865
MEDTRONIC INC	US5850551061	3616	USD	215.036
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	2538	EUR	286.794
TARGET CORP	US87612E1064	2296	USD	143.554
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	6027	USD	199.212
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	825000	EUR	827.054
REED ELSEVIER PLC	GB00B2B0DG97	2045	GBP	28.880
WPP PLC	JE00B8KF9B49	4307	GBP	74.373
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	530000	EUR	532.576
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	800000	EUR	806.928
COMPASS GROUP PLC	GB00BLNN3L44	3998	GBP	56.513
INDITEX	ES0148396007	4283	EUR	101.529
INTESA SANPAOLO SPA 15/06/2017 4,75	XS0304508921	2500000	EUR	2.737.300
RICOH CO LTD	JP3973400009	2700	JPY	22.849
EXPERIAN PLC	GB00B19NLV48	4207	GBP	58.765
ADECCO SA-REG	CH0012138605	418	CHF	23.935
STAPLES INC	US8550301027	2127	USD	31.745
SGS SA-REG	CH0002497458	14	CHF	23.811
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SE0000106270	3451	SEK	119.626
GAP INC/THE	US3647601083	954	USD	33.089
SAP SE	DE0007164600	2941	EUR	171.343
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	DE0005785802	752	EUR	46.511
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	633	EUR	116.883
ATLANTIA SPA	IT0003506190	2211	EUR	42.739
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	37652	EUR	33.209
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	13625	EUR	147.559
KLEPIERRE	FR0000121964	673	EUR	24.046
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	53067	EUR	128.528

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SANOFI	FR0000120578	3808	EUR	288.113
METRO AG	DE0007257503	939	EUR	23.766
CIE DE SAINT-GOBAIN 31/05/2016 4,875	FR0010333385	300000	EUR	318.669
RCI BANQUE SA 27/01/2015 4,375	XS0479866567	600000	EUR	601.482
CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	3651	EUR	24.462
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	2919	EUR	273.656
CORIO NV	NL0000288967	576	EUR	23.403
FUJIFILM HOLDINGS CORP	JP3814000000	1500	JPY	38.226
HITACHI LTD	JP3788600009	26000	JPY	161.249
SAMSUNG ELECTR-GDR	US7960508882	1041	USD	518.742
SYMANTEC CORP	US8715031089	1897	USD	40.085
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0000101032	2129	SEK	49.502
VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	5398	SEK	48.676
MICROSOFT CORP	US5949181045	27082	USD	1.036.125
PANASONIC CORP	JP3866800000	9400	JPY	92.362
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 30/10/2015 3,75	XS0850025627	2000000	EUR	2.047.860
AVIVA PLC	GB0002162385	11116	GBP	69.145
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	3261	GBP	49.738
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	500000	EUR	534.770
KONICA MINOLTA INC	JP3300600008	2400	JPY	21.896
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	ES0109067019	1282	EUR	42.415
AMGEN INC	US0311621009	2236	USD	293.363
SWISSCOM AG-REG	CH0008742519	70	CHF	30.418
INGERSOLL-RAND PLC	IE00B6330302	588	USD	30.700
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	2959	EUR	28.406
REPSOL SA-RTS 22/12/2014	ES0673516953	3962	EUR	1.811
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	2185	EUR	132.433
REPSOL SA	ES0173516115	3962	EUR	61.589
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	1352	EUR	121.369
BNP PARIBAS	FR0000131104	3930	EUR	193.592
BASF SE	DE000BASF111	3034	EUR	212.016
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	803	EUR	46.269
KERING	FR0000121485	220	EUR	35.090
Totale				46.432.812

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-622.910.653	513.214.518	-109.696.135	1.136.125.171
Titoli di Debito quotati	-26.528.050	872.508	-25.655.542	27.400.558
Titoli di Capitale quotati	-7.383.002	12.386.439	5.003.437	19.769.441
Quote di OICR	-3.260.903	-	-3.260.903	3.260.903
Totale	-660.082.608	526.473.465	-133.609.143	1.186.556.073

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2014:

	Comm. su acquisti	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	1.136.125.171	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	27.400.558	0,000
Titoli di Capitale quotati	-	-	19.769.441	0,000
Quote di OICR	652	652	-	0,000

	Comm. su acquisti	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Altri strumenti finanziari	-	-	3.260.903	0,000
Totali	652	652	1.186.556.073	0,000

l) Ratei e risconti attivi € 10.425.056

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 80.514

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Crediti per commissioni di retrocessione	1347	740
Crediti Previdenziali	59.553	21.807
Crediti per dividendi da incassare	19.614	21.752
Totale	80.514	44.299

La voce crediti previdenziali si riferisce ad operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa € 9.271.842

a) Cassa e depositi bancari € 8.110.807

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.930.629	2.884.547
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	3.345.590	3.690.561
Disponibilità liquide - Conto spese	833.881	706.154
Depositi Postali - Conto di credito speciale	610	5.395
Denaro e altri valori in cassa	71	618
Disponibilità liquide - Conto di transito	26	-
Debiti verso Banche per liquidazioni e competenze	-	-13
Totale	8.110.807	7.287.262

b) Immobilizzazioni immateriali € 4.160

La voce rappresenta il valore del sito internet per € 4.160, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali € 13.508

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 8.007, e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 5.501, al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2014 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	11.994	21.268
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	501	2.857
Riattribuzione		
<u>DECREMENTI DA</u>		
Riattribuzione	6	11
Ammortamenti	8.329	10.606
Rimanenze finali	4.160	13.508

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2014 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 1.143.367

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Crediti verso Gestori	1.071.212	1.000.433
Crediti vs Azienda per ristoro posizioni	23.316	21.582
Crediti verso aziende tardato pagamento	19.502	19.756
Risconti Attivi	11.226	20.946
Depositi cauzionali	9.485	9.489
Crediti vs. Azienda	4.798	4.511
Crediti verso terzi	1.516	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	1.019	-
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	590	3.407
Crediti verso Erario	462	-
Altri Crediti	241	262
Totale	1.143.367	1.080.386

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

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

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Crediti verso Enti Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2015.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2015 dei costi addebitati nel 2014 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013

Servizi vari	4.441	13.714
Assicurazioni	6.785	7.232
Totale	11.226	20.946

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 9.926.850

a) Debiti della gestione previdenziale € 9.926.850

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	3.166.393	2.809.207
Contributi da riconciliare	1.737.853	2.043.096
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.503.243	1.186.745
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	818.040	256.528
Erario ritenute su redditi da capitale	800.564	693.934
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	489.951	291.645
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	460.744	298.912
Passività della gestione previdenziale	313.096	165.638
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	299.596	167.981
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	115.664	82.281
Contributi da identificare	91.537	153.194
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	70.309	54.815
Contributi da rimborsare	30.576	20.921
Ristoro posizioni da riconciliare	16.339	2.574
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	10.335	5.279
Trasferimenti da ricevere - in entrata	1.019	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	984	960
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	272	417
Debiti verso aderenti per rendita	192	0
Interessi di mora da riconciliare	80	150
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	63	56
Totale	9.926.850	8.234.333

I Debiti per Anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali, i Debiti per riscatto immediato, i Debiti per riscatto parziale ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2014. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2015.

I Contributi, i ristori posizione ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

I Contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

Alla data del 28 febbraio 2014 risultano riconciliati € 484.332 relativi ai contributi ed € 478.794 relativi ai trasferimenti.

20 – Passività della gestione finanziaria € 559.812

d) Altre passività della gestione finanziaria € 559.812

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debiti per commissioni di garanzia	372.399	321.129
Debiti per commissioni di gestione	132.361	114.115
Debiti per commissioni banca depositaria	55.052	50.984
Totale	559.812	486.228

40 – Passività della gestione amministrativa € 627.064

a) TFR € 103

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 € 311.364

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Fornitori	164.046	270.233
Debiti verso Gestori	56.206	64.674
Fatture da ricevere	36.264	72.756
Personale conto ferie	16.813	13.206
Personale conto 14 ^{esima}	8.165	7.448
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	7.928	8.035
Debiti verso Fondi Pensione	7.225	6.015
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	5.195	5.064
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	3.209	4.350
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.190	2.368
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	2.149	1.400
Debiti verso Amministratori	1.379	10.963

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Altri debiti	160	137
Debiti vs Fondo assistenza sanitaria	143	131
Erario addizionale regionale	130	185
Debiti verso Sindaci	80	1.429
Debiti verso Azienda	54	39
Debiti verso INAIL	22	843
Erario addizionale comunale	6	32
Debiti verso Delegati	-	318
Personale conto nota spese	-	199
Totale	311.364	469.825

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2014
Previnet	141.003
Società Revisione	9.703
Organi Sociali	4.370
Servizi Vari	8.970
Totale	164.046

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

Descrizione	Anno 2014
Spese per organi sociali	12.335
Spese per gestione dei locali	9.845
Compensi società di revisione	6.998
Spese per consulenze	6.230
Spese finanziarie	520
Spese telefoniche	336
Totale	36.264

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima 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 FON.TE relativi al quarto trimestre 2014 e regolarizzati nel mese di gennaio 2015.

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2014 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 315.597

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 - Debiti di Imposta € **4.391.289**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2014.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 59.705.120. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

€ 13.590.607: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.

€ 46.114.513: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2014.

Alla data 28 febbraio 2015 tale importo è pari ad € 11.625.974.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 101.734.694**

a) Contributi per le prestazioni € 151.633.446

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Contributi	146.411.295	144.953.405
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	3.862.164	3.672.244
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	1.271.310	983.694
Contributi per ristoro posizioni	62.334	98.638
TFR Progresso	26.343	10.640
Totale	151.633.446	149.718.621

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Contributi da datore lavoro	15.091.529	15.010.754
Contributi da lavoratori	16.455.240	16.326.015
T.F.R.	114.864.526	113.616.636
Totale	146.411.295	144.953.405

b) Anticipazioni € -3.431.060

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 € -42.644.239

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	27.399.938	17.943.205
Trasferimento posizione individuale in uscita	9.012.713	6.803.747
Riscatto per conversione comparto	3.560.698	2.534.942

Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.326.946	955.446
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	732.140	627.872
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	611.804	385.166
Totale	42.644.239	29.250.378

d) Trasformazioni in rendita € -82.820

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

e) Erogazioni in forma di capitale € -3.992.030

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

h) Altre uscite previdenziali € -5.282

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

i) Altre entrate previdenziali € 256.679

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio per € 821. Il residuo € 255.858, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 500.000 (di cui € 255.858 di competenza del comparto Garantito).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta € 42.023.541

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 25.712.498, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 16.310.926. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	24.244.222	9.113.242
Titoli di Debito quotati	876.752	-400.750
Titoli di Capitale quotati	562.743	2.293.194
Quote di OICR	12.700	5.055.917
Depositi bancari	16.081	272.009
Gestione cambi	-	-13.813
Commissioni di retrocessione	-	10.098
Commissioni di negoziazione	-	-5.646
Altri costi	-	-23.266
Altri ricavi	-	29
Sopravvenienze attive	-	9.912
Totale	25.712.498	16.310.926

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dal gestore che opera attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R.. Attraverso la retrocessione, prevista

contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie, in particolare su operazioni estere.

- gli altri ricavi si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

- le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 117

Tale importo, erogato dal gestore al Fondo nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione € -2.082.579

a) Società di gestione € -1.922.229

La voce si compone dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 1.922.229 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Generali Italia S.p.A.	258.269	680.892	983.069
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	245.767	737.301	939.160
Totale	504.036	1.418.193	1.922.229

b) Banca depositaria € -160.350

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 160.350.

50 – Margine della gestione finanziaria € 39.940.962

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 255.858) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 315.597) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 2.475.760

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	Anno 2014	Anno 2013
Quote associative	1.976.793	1.984.600
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	357.923	452.428
Trattenute per copertura oneri funzionamento	106.144	87.978
Quote iscrizione	34.900	34.859
Totale	2.475.760	2.559.865

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -852.106

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Gestione Ciclo Attivo	435.360	464.145
Amministrazione Titoli	150.552	204.730
Contact Center	99.534	70.718
Stampa ed invio certificati	76.036	92.080
Ciclo passivo	43.351	68.168
Stampa e invio lettere ad aderenti	29.959	22.738
Gestione contabile	6.608	11.096
Gestione documentale	2.909	3.702
Gestione amministrazione del personale	2.158	3.662
Hosting Sito Internet	1.772	3.006
Consulting services	1.289	2.186
Servizio PSIMULATOR	1.289	2.186
Servizio REPLICA	1.289	2.186
Servizio solleciti	-	29.017
Totale	852.106	979.620

c) Spese generali ed amministrative € -830.895

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Spese promozionali	147.409	206.027
Consulenze tecniche	94.337	46.652
Contributo annuale Covip	91.348	91.221
Compensi altri consiglieri	76.921	83.249
Retribuzioni Direttore	53.824	52.578
Costo per Call Center	45.314	-
Costi godimento beni terzi - Affitto	38.110	37.957
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	19.657	20.073
Servizi vari	17.833	11.853
Compensi altri sindaci	16.442	16.389
Compensi Società di Revisione	15.819	14.763
Spese legali e notarili	14.676	14.128
Controllo interno	14.491	15.484
Rimborsi spese altri Consiglieri	13.149	21.572

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Spese grafiche e tipografiche	12.849	3.723
Bolli e Postali	11.746	12.999
Corsi, incontri di formazione	9.947	2.181
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	9.867	15.030
Contratto fornitura servizi	9.470	12.804
Assicurazioni	8.617	8.228
Spese telefoniche	8.000	5.820
Spese per gestione dei locali	7.955	12.898
Quota associazioni di categoria	7.865	7.845
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	7.425	-
Compensi Presidente Collegio Sindacale	7.208	7.181
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	6.779	7.638
Gettoni presenza altri consiglieri	6.352	7.828
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	6.204	6.722
Contributo INPS amministratori	5.196	5.286
Viaggi, trasferte e alloggi vari	4.981	-
Gettoni presenza altri sindaci	4.789	5.186
Spese per organi sociali	4.661	3.613
Spese per spedizioni e consegne	4.258	262
Rimborsi spese trasferte Direttore	4.133	3.925
Rimborsi spese altri sindaci	4.021	4.978
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	3.331	-
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	2.752	1.824
Spese varie	2.314	2.876
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	1.842	-
Spese di assistenza e manutenzione	1.647	6.141
Spese hardware e software	1.412	1.180
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	1.376	2.644
Rimborso spese delegati	1.148	1.698
Contributo INPS sindaci	1.025	992
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	1.014	2.136
Rimborso spese società di revisione	882	805
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	370	192
Imposte e Tasse diverse	129	-
Spese assembleari	-	602

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Spese consulenza	-	4.876
Spese di marchio e logo	-	287
Spese pubblicazione bando di gara	-	1.113
Viaggi e trasferte	-	7.232
Totale complessivo	830.895	800.691

d) Spese per il personale

€ -255.260

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	Anno 2014	Anno 2013
Retribuzioni lorde	177.798	170.812
Contributi previdenziali dipendenti	50.202	48.213
T.F.R.	13.276	11.597
Mensa personale dipendente	5.990	4.357
Contributi fondi pensione	5.743	5.034
Contributi assistenziali dipendenti	1.454	1.721
INAIL	745	1.722
Arrotondamento attuale	117	131
Rimborsi spese dipendenti	70	709
Arrotondamento precedente	-135	-110
Personale Interinale	-	8.575
Totale	255.260	252.761

Al 31/12/2014 il personale è composto da 15 unità.

e) Ammortamenti

€ -18.935

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2014	Anno 2013
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	8.631	8.633
Ammortamento Software	4.452	7.668
Ammortamento Sito Internet	3.877	3.713
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.576	1.332
Ammortamento Impianti	399	399
Totale	18.935	21.745

g) Oneri e proventi diversi 52.891

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2014	Anno 2013
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	69.007	110.546
Interessi attivi conto ordinario	4.148	445
Sopravvenienze attive	2.323	4.218
Altri ricavi e proventi	259	907
Arrotondamento Attivo Contributi	46	46
Arrotondamenti attivi	5	2
Interessi attivi bancari	-	20
Utili su cambi – gestione amministrativa	-	248
Totale	75.788	116.432

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

Oneri

	Anno 2014	Anno 2013
Arrotondamenti passivi	-2	-1
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-22	-264
Arrotondamento Passivo Contributi	-47	-45
Oneri bancari	-510	-1.255
Altri costi e oneri	-876	-395
Sopravvenienze passive	-21.440	-4.110
Totale	-22.897	-6.070

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

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -315.597

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

l) Investimento avanzo copertura oneri € -255.858

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione dell'emissione quote.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 141.675.656**
ante imposta sostitutiva

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva**€ -4.391.289**

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva è determinata partendo dalla variazione del patrimonio ante imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo e di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	1.017.715.154
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	876.039.498
Variatione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2014	141.675.656
- Saldo della gestione previdenziale	101.734.694
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	1.755.835
Base imponibile	38.185.127
Imposta sostitutiva 11,50%	4.391.289
Posizione a debito verso l'Erario	-4.391.289

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 137.284.367

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

3.4 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CRESCITA

3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	46.942.132	30.911.969
20-a) Depositi bancari	667.741	181.776
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	16.982.971
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	13.347.067
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	45.943.916	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	250.540
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	330.475	149.615
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	509.301	314.781
40-a) Cassa e depositi bancari	474.893	289.575
40-b) Immobilizzazioni immateriali	123	272
40-c) Immobilizzazioni materiali	401	483
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	33.884	24.451
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	47.451.433	31.226.750

3.4.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	433.721	208.264
10-a) Debiti della gestione previdenziale	433.721	208.264
20 Passivita' della gestione finanziaria	39.808	12.420
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	39.808	12.420
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	18.593	18.795
40-a) TFR	3	2
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	9.232	10.667
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.358	8.126
50 Debiti di imposta	463.449	235.571
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	955.571	475.050
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	46.495.862	30.751.700
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.770.294	1.346.415
Contributi da ricevere	-1.770.294	-1.346.415
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	12.122.933	7.868.705
10-a) Contributi per le prestazioni	14.473.450	9.320.467
10-b) Anticipazioni	-302.486	-83.256
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.960.626	-1.342.894
10-d) Trasformazioni in rendita	-47.614	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-47.742	-31.307
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	7.951	5.695
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.157.275	2.225.262
30-a) Dividendi e interessi	210.945	770.248
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.946.330	1.455.014
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	-72.597	-41.973
40-a) Societa' di gestione	-66.133	-36.742
40-b) Banca depositaria	-6.464	-5.231
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.084.678	2.183.289
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	73.408	58.116
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-25.406	-22.392
60-c) Spese generali ed amministrative	-24.637	-18.178
60-d) Spese per il personale	-7.569	-5.738
60-e) Ammortamenti	-561	-493
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.568	2.506
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-9.358	-8.126
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-7.445	-5.695
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.207.611	10.051.994
80 Imposta sostitutiva	-463.449	-235.571
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	15.744.162	9.816.423

3.4.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.339.468,848		30.751.700
a) Quote emesse	1.066.917,329	14.481.401	
b) Quote annullate	-172.589,206	-2.358.468	
c) Variazione del valore quota		3.621.229	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			15.744.162
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.233.796,971		46.495.862

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 14,378.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 13,145.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 12.122.933 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 46.942.132

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2014	Anno 2013
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	46.623.936	30.765.486
Totale	46.623.936	30.765.486

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" (€ 46.902.324), secondo il seguente prospetto:

	Importi
Totale risorse gestite	46.623.936
Crediti Previdenziali	280.792
Debiti per commissioni banca depositaria	-2.404
Totale	46.902.324

Depositi bancari

a) Depositi bancari

€ 667.741

La voce, di importo pari a € 667.741, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

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

€ 45.943.916

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 47.451.433:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	GROUPAMA OBLIG EUROPE-M	FR0010692228	I.G - OICVM UE	30.634.370	66,68
2	MONDE GAN - M	FR0010722330	I.G - OICVM UE	12.284.646	26,74
3	SPDR S&P 400 US MID CAP	IE00B4YBJ215	I.G - OICVM UE	3.024.900	6,58
	Totale			45.943.916	100%

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	45.943.916	45.943.916
Depositi bancari	667.741	-	667.741
Totale	667.741	45.943.917	46.611.657

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	45.943.916	665.633	46.609.549
GBP	-	1.284	1.284
USD	-	824	824
Totale	45.943.916	667.741	46.611.657

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si segnalano operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2014 non risultano operazioni in essere.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non si segnalano posizioni di copertura del rischio cambio.

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dai gestori :

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
MONDE GAN - M	FR0010722330	50123	EUR	12.284.646
GROUPAMA OBLIG EUROPE-M	FR0010692228	216085	EUR	30.634.370
Totale				42.919.016

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-5.394.953	22.275.645	16.880.692	27.670.598

Titoli di capitale quotati	-5.830.074	19.016.588	13.186.514	24.846.662
Quote di OICR	-90.029.924	47.769.575	-42.260.349	137.799.499
TOTALI	-101.254.951	89.061.808	-12.193.143	190.316.759

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2014:

	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-	-	27.670.598
Quote di O.I.C.R.	5.976	5.976	24.846.662
Titoli di Debito quotati	-	-	137.799.499
Totali	5.976	5.976	190.316.759

n) Altre attività della gestione finanziaria € 330.475

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Crediti previdenziali	280.792	135.930
Crediti per dividendi da incassare	-	13.685
Crediti per commissioni di retrocessione	49.683	-
Totale	330.475	149.615

La voce crediti previdenziali si riferisce ad operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa € 509.301

a) Cassa e depositi bancari € 474.893

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Disponibilità liquide - Conto raccolta	380.580	208.317
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	69.567	65.090
Disponibilità liquide - Conto spese	24.725	16.032
Depositi Postali - Conto di credito speciale	18	122
Denaro e altri valori in cassa	2	14
Disponibilità liquide - Conto di transito	1	-
Totale	474.893	289.575

b) Immobilizzazioni immateriali € 123

La voce rappresenta il valore del sito internet per € 123, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 401

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 237 e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 164 al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2014 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	272	483
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	15	85
Riattribuzione	83	147
<u>DECREMENTI DA</u>		
Riattribuzione		
Ammortamenti	247	314
Rimanenze finali	123	401

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2014 dal comparto Crescita nella ripartizione delle poste comuni.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 33.884

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Crediti verso Gestori	31.762	22.713
Crediti vs Azienda per ristoro posizioni	692	490
Crediti verso aziende tardato pagamento	578	449
Risconti Attivi	333	476
Depositi cauzionali	281	215
Crediti vs. Azienda	142	102
Crediti verso terzi	45	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	30	-
Crediti verso Erario	14	-
Altri Crediti	7	6
Totale	33.884	24.451

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

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

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Crediti verso Enti Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2015.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2015 dei costi addebitati nel 2014 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013

Servizi vari	132	311
Assicurazioni	201	165
Totale	333	476

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 433.721

a) Debiti della gestione previdenziale € 433.721

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	170.322	69.185
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	113.668	63.380
Contributi da riconciliare	51.529	46.384
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	32.399	-
Erario ritenute su redditi da capitale	23.737	15.754
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	18.850	2.894
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	14.527	6.621
Passività della gestione previdenziale	4.306	0
Contributi da identificare	2.714	3.478
Contributi da rimborsare	907	475
Ristoro posizioni da riconciliare	484	59
Debiti verso aderenti per rendita	209	-
Trasferimenti da ricevere - in entrata	30	-
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	29	22
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	8	9
Interessi di mora da riconciliare	2	3
Totale	433.721	208.264

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2014. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2015.

I Contributi, i ristori posizione ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

I Debiti per riscatto immediato, i Debiti per riscatto parziale, consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti di partecipazione a Fonte hanno richiesto il riscatto della posizione previdenziale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazioni a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Alla data 28 febbraio 2015 risultano riconciliati € 14.361 relativi ai contributi ed € 14.197 relativi ai trasferimenti.

20 – Passività della gestione finanziaria € 39.808

d) Altre passività della gestione finanziaria € 39.808

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debiti per commissioni di gestione	10.098	10.549
Debiti per commissioni banca depositaria	2.404	1.871
Debiti per commissioni di overperformance	27.306	-

Totale	39.808	12.420
--------	--------	--------

40 – Passività della gestione amministrativa **€ 18.593**

a) TFR € 3

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 € 9.232

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Fornitori	4.864	6.135
Debiti verso Gestori	1.667	1.468
Fatture da ricevere	1.075	1.652
Personale conto ferie	498	300
Personale conto 14 ^{es} ima	242	169
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	235	182
Debiti verso Fondi Pensione	214	137
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	154	115
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	95	99
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	65	54
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	64	32
Debiti verso Amministratori	41	249
Altri debiti	5	3
Debiti vs Fondo assistenza sanitaria	4	3
Erario addizionale regionale	4	4
Debiti verso Azienda	2	1
Debiti verso Sindaci	2	32
Debiti verso INAIL	1	19
Debiti verso Delegati	-	7
Erario addizionale comunale	-	1
Personale conto nota spese	-	5
Totale	9.232	10.667

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2014
Previnet	4.180

Descrizione	Anno 2014
Società Revisione	288
Organi Sociali	130
Servizi Vari	266
Totale	4.864

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

Descrizione	Anno 2014
Spese per organi sociali	366
Spese per gestione dei locali	292
Compensi società di revisione	207
Spese per consulenze	185
Spese finanziarie	15
Spese telefoniche	10
Totale	1.075

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima 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 FON.TE relativi al quarto trimestre 2014 e regolarizzati nel mese di gennaio 2015.

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2014 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 9.358

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 - Debiti di Imposta € 463.449

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2014.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 1.770.294. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

€ 402.970: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.

€ 1.367.324: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2014.

Alla data del 28 febbraio 2015 tale importo è pari ad € 344.717.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 12.122.933

a) Contributi per le prestazioni € 14.473.450

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
-------------	-----------	-----------

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Contributi	7.840.234	5.972.440
Trasferimenti per conversione comparto	4.000.321	2.415.287
Trasferimenti in ingresso	2.600.524	927.883
Contributi per ritorsioni	7.037	4.857
TFR Pregresso	25.334	-
Totale	14.473.450	6.952.273

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Contributi da datore lavoro	1.065.719	819.556
Contributi da lavoratori	1.546.576	1.125.341
T.F.R.	5.227.939	4.027.543
Totale	7.840.234	5.972.440

b) Anticipazioni € -302.486

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 € -1.960.626

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Trasferimento posizione individuale in uscita	733.113	606.959
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	684.947	340.192
Riscatto per conversione comparto	488.438	385.889
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	54.128	-
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-	1.979
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-	7.875
Totale	1.960.626	1.342.894

d) Trasformazioni in rendita € -47.614

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

e) Erogazioni in forma di capitale € -47.242

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

i) Altre entrate previdenziali € 7.951

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio per € 506. Il residuo € 7.445, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 500.000 (di cui € 7.445 di competenza del comparto Crescita).

30 – Saldo della gestione finanziaria indiretta € 4.157.275

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 210.945, ed in profitti e perdite da

operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 3.946.330. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	135.705	310.688
Titoli di Capitale quotati	74.146	-143.695
Depositi bancari	1.094	5.684
Quote di OICR		3.689.544
Gestione Cambi	-	-19.823
Commissioni di negoziazione	-	-17.828
Commissioni di retrocessione		125.128
Altri costi	-	-8.765
Altri ricavi	-	5.397
Totale	210.945	3.946.330

Si specifica quanto segue:

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie;
- gli altri ricavi si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

40 – Oneri di gestione **€ -72.597**

a) Società di gestione € -66.133

La voce si compone dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 66.133.

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Groupama Asset Management SGR S.p.A	27.306	27.306	54.612
Eurizon Capital SGR Spa	11.521	-	11.521
Totale	38.827	27.306	66.133

b) Banca depositaria € -6.464

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 6.464.

50 – Margine della gestione finanziaria **€ 4.084.678**

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 7.445) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 9.358) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 73.408

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	Anno 2014	Anno 2013
Quote associative	56.295	43.691

Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	8.126	8.693
Quote iscrizione	5.840	3.735
Trattenute per copertura oneri funzionamento	3.147	1.997
Totale	73.408	58.116

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -25.406

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Gestione Ciclo Attivo	13.050	10.689
Amministrazione titoli	4.464	4.648
Contact center	2.951	1.605
Stampa ed invio certificati	2.255	2.090
Gestione ciclo passivo	1.285	1.548
Stampa e invio lettere ad aderenti	888	516
Gestione contabile	196	252
Gestione documentale	86	84
Amministrazione del personale	64	83
Hosting Sito Internet	53	68
Consulting services	38	50
Servizio PSIMULATOR	38	50
Servizio REPLICA	38	50
Servizio solleciti	-	659
Totale	25.406	22.392

c) Spese generali ed amministrative € -24.637

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Spese promozionali	4.371	4.677
Consulenze tecniche	2.797	1.059
Contributo annuale Covip	2.708	2.071
Compensi altri consiglieri	2.281	1.890
Retribuzioni Direttore	1.596	1.194
Costo per Call Center	1.344	-
Costi godimento beni terzi - Affitto	1.130	862
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	583	456
Servizi vari	529	269

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Compensi altri sindaci	487	372
Compensi Società di Revisione	469	335
Spese legali e notarili	435	321
Controllo interno	430	351
Rimborsi spese altri Consiglieri	390	490
Spese grafiche e tipografiche	381	85
Bolli e Postali	348	295
Corsi, incontri di formazione	295	50
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	293	341
Contratto fornitura servizi	281	291
Assicurazioni	255	187
Spese telefoniche	237	132
Spese per gestione dei locali	236	293
Quota associazioni di categoria	233	178
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	220	-
Compensi Presidente Collegio Sindacale	214	163
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	201	173
Gettoni presenza altri consiglieri	188	178
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	184	153
Contributo INPS amministratori	154	120
Viaggi, trasferte e alloggi vari	148	-
Gettoni presenza altri sindaci	142	118
Spese per organi sociali	138	82
Spese per spedizioni e consegne	126	6
Rimborsi spese trasferte Direttore	122	89
Rimborsi spese altri sindaci	119	113
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	99	-
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	82	41
Spese varie	69	65
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	55	-
Spese di assistenza e manutenzione	49	139
Spese hardware e software	42	27
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	41	60
Rimborso spese delegati	34	39
Contributo INPS sindaci	30	23

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	30	48
Rimborso spese società di revisione	26	18
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	11	4
Imposte e Tasse diverse	4	0
Spese assembleari	-	14
Spese consulenza	-	111
Spese di marchio e logo	-	6
Spese pubblicazione bando di gara	-	25
Viaggi e trasferte	-	164
Totale complessivo	24.637	18.178

d) Spese per il personale

€ -7.569

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	Anno 2014	Anno 2013
Retribuzioni lorde	5.272	3.878
Contributi previdenziali dipendenti	1.489	1.095
T.F.R.	394	263
Mensa personale dipendente	178	99
Contributi fondi pensione	170	114
Contributi assistenziali dipendenti	43	39
INAIL	22	39
Arrotondamento attuale	3	3
Rimborsi spese dipendenti	2	16
Arrotondamento precedente	-4	-3
Personale Interinale	-	195
Totale	7.569	5.738

Al 31/12/2014 il personale è composto da 15 unità.

e) Ammortamenti

€ -561

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2014	Anno 2013
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	256	196
Ammortamento Software	132	174
Ammortamento Sito Internet	115	84
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	46	30
Ammortamento Impianti	12	9
Totale	561	493

g) Oneri e proventi diversi

€ 1.568

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2014	Anno 2013
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.046	2.510
Interessi attivi conto ordinario	123	10

Sopravvenienze attive	69	96
Altri ricavi e proventi	8	21
Arrotondamento Attivo Contributi	1	1
Totale	2.247	2.638

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

Oneri

	Anno 2014	Anno 2013
Utili su cambi – gestione amministrativa	0	6
Arrotondamento Passivo Contributi	-1	-1
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1	-6
Oneri bancari	-15	-29
Altri costi e oneri	-26	-9
Sopravvenienze passive	-636	-93
Totale	-679	-132

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

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -9.358

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

l) Investimento avanzo copertura oneri € -7.445

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione dell'emissione quote.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 16.207.611

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva € -463.449

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva è determinata partendo dalla variazione del patrimonio ante imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo e di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	46.959.311
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	30.751.700
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2014	16.207.611
- Saldo della gestione previdenziale	12.122.933
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	54.690
Base imponibile	4.029.988
Imposta sostitutiva 11,50%	463.449
Posizione a debito verso l'Erario	-463.449

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 15.744.162

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

3.5 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto DINAMICO

3.5.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	47.220.517	32.962.890
20-a) Depositi bancari	395.778	201.051
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	11.636.279
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	20.846.134
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	46.749.072	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	175.859
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	75.667	103.567
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	590.685	370.627
40-a) Cassa e depositi bancari	560.074	348.058
40-b) Immobilizzazioni immateriali	110	244
40-c) Immobilizzazioni materiali	356	432
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	30.145	21.893
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	47.811.202	33.333.517

3.5.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	482.139	252.138
10-a) Debiti della gestione previdenziale	482.139	252.138
20 Passivita' della gestione finanziaria	40.853	14.796
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	40.853	14.796
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	16.542	16.828
40-a) TFR	3	2
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	8.214	9.550
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	8.325	7.276
50 Debiti di imposta	576.204	342.441
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.115.738	626.203
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	46.695.464	32.707.314
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.574.978	1.205.523
Contributi da ricevere	-1.574.978	-1.205.523
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.5.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	9.505.462	7.387.614
10-a) Contributi per le prestazioni	12.045.472	8.832.744
10-b) Anticipazioni	-275.355	-130.928
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.273.968	-1.319.483
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	9.313	5.281
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.135.583	3.200.393
30-a) Dividendi e interessi	205.430	790.337
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.930.153	2.410.056
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 rilasdate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-76.691	-50.384
40-a) Società di gestione	-70.021	-44.812
40-b) Banca depositaria	-6.670	-5.572
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.058.892	3.150.009
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	65.309	52.035
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-22.414	-19.866
60-c) Spese generali ed amministrative	-21.918	-16.276
60-d) Spese per il personale	-6.734	-5.138
60-e) Ammortamenti	-500	-442
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.395	2.243
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Riscatto contributi per copertura oneri amministrativi	-8.325	-7.276
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-6.813	-5.280
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	14.564.354	10.537.623
80 Imposta sostitutiva	-576.204	-342.441
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.988.150	10.195.182

3.5.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.431.435,481		32.707.314
a) Quote emesse	867.901,884	12.054.785	
b) Quote annullate	-180.221,637	-2.549.323	
c) Variazione del valore quota		4.482.688	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			13.988.150
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.119.115,728		46.695.464

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 14,971.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 13,452.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 9.505.462, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato PatrimonialeAttività**20 – Investimenti in gestione****€ 47.220.517**

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2014
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	47.161.452
Totale	47.161.452

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" (€ 47.179.664), secondo il seguente prospetto:

	Importi
Totale risorse gestite	47.161.452
Crediti Previdenziali	20.667
Debiti per commissioni banca depositaria	-2.455
Totale	47.179.664

Gli interessi maturati sul conto corrente di raccolta non sono inclusi nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di interessi maturati ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

a) Depositi bancari

€ 395.778

La voce, di importo pari a € 395.778, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

h) Quote di OICR

€ 46.749.072

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 47.811.202:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	MONDE GAN - M	FR0010722330	I.G - OICVM UE	24.128.375	50,47
2	GROUPAMA OBLIG EUROPE-M	FR0010692228	I.G - OICVM UE	17.579.196	36,77
3	SPDR S&P 400 US MID CAP	IE00B4YBJ215	I.G - OICVM UE	5.041.501	10,54
	Totale			46.749.072	97,78

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	46.749.072	46.749.072
Depositi bancari	395.778	-	395.778
TOTALE	395.778	46.749.072	47.144.850

Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	46.749.072	393.671	47.142.743
USD	-	823	823
GBP	-	1.284	1.284
Totale	46.749.072	395.778	47.144.850

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si segnalano operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31.12.2014 non risultano operazioni in essere.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31.12.2014 non risultano operazioni in essere.

Durata media finanziaria

Nulla da segnalare

Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
MONDE GAN - M	FR0010722330	98447	EUR	24.128.375
GROUPAMA OBLIG EUROPE-M	FR0010692228	123998	EUR	17.579.196
Totale				41.707.571

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-2.763.121	14.182.809	11.419.688	16.945.930
Titoli di capitale quotati	-8.496.584	29.076.945	20.580.361	37.573.529
Quote di OICR	-101.482.835	59.510.570	-41.972.265	160.993.405
Totale	-112.742.540	102.770.324	-9.972.216	215.512.864

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2014:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	16.945.930	-
Titoli di Capitale quotati	4.248	13.619	17.867	37.573.529	0,048
Quote di OICR	-	9.263	9.263	160.993.405	0,006
Totali	4.248	22.882	27.130	215.512.864	0,013

n) Altre attività della gestione finanziaria € 75.667

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Crediti previdenziali	20.667	82.508
Crediti per dividendi da incassare	-	21.059
Commissioni di retrocessione	55.00	-
Totale	75.667	103.567

La voce crediti previdenziali si riferisce ad operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 590.685**

a) Cassa e depositi bancari € 560.074

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Disponibilità liquide - Conto raccolta	323.617	252.210
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	214.441	81.372
Disponibilità liquide - Conto spese	21.997	14.354
Depositi Postali - Conto di credito speciale	16	110
Denaro e altri valori in cassa	2	12
Disponibilità liquide - Conto di transito	1	-
Totale	560.074	348.058

b) Immobilizzazioni immateriali € 110

La voce rappresenta il valore del sito internet per € 110, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali € 356

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 211 e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 145 al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2014 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	244	432
INCREMENTI DA		
Acquisti	13	75

Riattribuzione	72	130
<u>DECREMENTI DA</u>		
Riattribuzione		
Ammortamenti	219	281
Rimanenze finali	110	356

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2014 dal comparto Dinamico nella ripartizione delle poste comuni.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 30.145

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Crediti verso Gestori	28.258	20.336
Crediti vs Azienda per ristoro posizioni	615	439
Crediti verso aziende tardato pagamento	514	402
Risconti Attivi	296	426
Depositi cauzionali	250	193
Crediti vs. Azienda	127	92
Crediti verso terzi	40	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	27	-
Crediti verso Erario	12	-
Altri Crediti	6	5
Totale	30.145	21.893

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

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

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Crediti verso Enti Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2014.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2015 dei costi addebitati nel 2014 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Servizi vari	117	279
Assicurazioni	179	147
Totale	296	426

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale** € 482.139

a) Debiti della gestione previdenziale € 482.139

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Passività della gestione previdenziale	148.194	39.261
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	144.562	47.209
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	91.822	76.189
Contributi da riconciliare	45.843	41.531
Erario ritenute su redditi da capitale	21.118	14.106
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	13.960	20.692
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	12.925	5.928
Contributi da identificare	2.415	3.114
Contributi da rimborsare	807	425
Ristoro posizioni da riconciliare	431	52
Trasferimenti da ricevere - in entrata	27	0
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	26	20
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	7	8
Interessi di mora da riconciliare	2	3
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	-	3.600
Totale	482.139	252.138

I Debiti per Anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per riscatto immediato, consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2014. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2015.

I Contributi, i ristori posizione ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

Alla data 28 febbraio 2015 risultano riconciliati € 12.776 relativi ai contributi ed € 12.630 relativi ai trasferimenti.

20 – Passività della gestione finanziaria € 40.853

d) Altre passività della gestione finanziaria € 40.853

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debiti per commissioni di gestione	10.271	12.815
Debiti per commissioni banca depositaria	2.455	1.981
Debiti per commissioni di overperformance	28.127	0
Totale	40.853	14.796

40 – Passività della gestione amministrativa € 16.542

a) TFR € 3

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 € 8.214

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Fornitori	4.327	5.493
Debiti verso Gestori	1.483	1.315
Fatture da ricevere	957	1.479
Personale conto ferie	444	269
Personale conto 14 ^{esima}	215	151
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	209	163
Debiti verso Fondi Pensione	191	122
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	137	103
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	85	88
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	58	48
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	57	28
Debiti verso Amministratori	36	223
Altri debiti	4	3
Debiti vs Fondo assistenza sanitaria	4	3
Erario addizionale regionale	3	4
Debiti verso Sindaci	2	29
Debiti verso Azienda	1	1
Debiti verso INAIL	1	17
Debiti verso Delegati	-	6
Erario addizionale comunale	-	1
Personale conto nota spese	-	4
Totale	8.214	9.550

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2014
Previnet	3.720
Società Revisione	255
Organi Sociali	115
Servizi Vari	237
Totale	4.327

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

Descrizione	Anno 2014
Spese per organi sociali	325
Spese per gestione dei locali	260
Compensi società di revisione	185

Spese per consulenze	164
Spese finanziarie	14
Spese telefoniche	9
Totale	957

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima 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 FON.TE relativi al quarto trimestre 2014 e regolarizzati nel mese di gennaio 2015.

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2014 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 8.325

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

50 - Debiti di Imposta € 576.204

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2014.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 1.574.978

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

€ 358.510: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.

€ 1.216.468: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2014.

Alla data 28 febbraio 2015 tale importo è pari ad € 306.685.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € 9.505.462

a) Contributi per le prestazioni € 12.045.472

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Contributi	7.371.626	4.846.482
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	3.365.359	654.934
Trasferimenti in ingresso	1.248.045	598.036
TFR Progresso	54.456	9.638
Contributi per ristori posizione	5.986	2.846
Totale	12.045.472	6.111.936

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2014
Contributi da datore lavoro	962.744
Contributi da lavoratori	1.727.072
T.F.R.	4.681.810
Totale	7.371.626

b) Anticipazioni € -275.355

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 € -2.273.968

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Riscatto per conversione comparto	947.041	425.699
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	900.081	279.874
Trasferimento posizione individuale in uscita	413.510	534.883
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	13.336	7.842
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-	56.267
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-	14.918
Totale	2.273.968	1.319.483

i) Altre entrate previdenziali € 9.313

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio per € 2.500. Il residuo € 6.813, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 500.000 (di cui € 6.813 di competenza del comparto Crescita).

30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta € 5.135.583

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 205.430, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 4.930.153. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	91.547	315.787
Titoli di Capitale quotati	112.724	-240.626
Depositi bancari	1.159	5.812
Quote di OICR	-	4.786.070
Gestione cambi	-	-28.384
Commissioni di negoziazione	-	-27.130
Commissioni di retrocessione	-	122.248
Altri costi	-	-12.725
Altri ricavi	-	9.101
Totale	205.430	4.930.153

Si specifica quanto segue:

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie.
- gli altri ricavi si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

40 – Oneri di gestione € -76.691

a) Società di gestione € -70.021

La voce si compone dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio, pari a € 70.021 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	28.128	28.127	56.255
Eurizon Capital SGR Spa	13.766	-	13.766
Totale	41.894	28.127	70.021

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	28.128	28.127	56.255
Eurizon Capital SGR Spa	13.766	-	13.766

b) Banca depositaria € -6.670

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 6.670.

50 – Margine della gestione finanziaria € -5.058.892

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 6.813) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 8.325) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 65.309

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	Anno 2014	Anno 2013
Quote associative	51.069	39.104
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	7.276	8.058
Quote iscrizione	4.164	3.085
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.800	1.788
Totale	65.309	52.035

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -22.414

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Gestione ciclo attivo	11.421	9.388
Amministrazione titoli	3.971	4.162
Contact center	2.626	1.438
Stampa ed invio certificati	2.006	1.872
Gestione ciclo passivo	1.143	1.386
Stampa e invio lettere ad aderenti	790	462
Gestione contabile	174	226
Gestione documentale	77	75
Amministrazione del personale	57	74
Hosting Sito Internet	47	61
Consulting services	34	44
Servizio PSIMULATOR	34	44
Servizio REPLICA	34	44
Servizio solleciti	-	590
Totale	22.414	19.866

c) Spese generali ed amministrative	€ -21.918
La voce si suddivide nelle seguenti poste:	

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Spese promozionali	3.889	4.188
Consulenze tecniche	2.489	948
Contributo annuale Covip	2.410	1.854
Compensi altri consiglieri	2.029	1.692
Retribuzioni Direttore	1.420	1.069
Costo per Call Center	1.195	-
Costi godimento beni terzi - Affitto	1.005	772
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	519	408
Servizi vari	470	241
Compensi altri sindaci	434	333
Compensi Società di Revisione	417	300
Spese legali e notarili	387	287
Controllo interno	382	315
Rimborsi spese altri Consiglieri	347	439
Spese grafiche e tipografiche	339	76
Bolli e Postali	310	264
Corsi, incontri di formazione	262	44
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	260	306
Contratto fornitura servizi	250	260
Assicurazioni	227	167
Spese telefoniche	211	118
Spese per gestione dei locali	210	262
Quota associazioni di categoria	207	160
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	196	-
Compensi Presidente Collegio Sindacale	190	146
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	179	155
Gettoni presenza altri consiglieri	168	159
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	164	137
Contributo INPS amministratori	137	107
Viaggi, trasferte e alloggi vari	131	0
Gettoni presenza altri sindaci	126	105
Spese per organi sociali	123	74
Spese per spedizioni e consegne	112	5
Rimborsi spese trasferte Direttore	109	80
Rimborsi spese altri sindaci	106	101

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Costi godimento beni terzi - Copiatrice	88	-
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	73	37
Spese varie	61	59
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	49	-
Spese di assistenza e manutenzione	44	125
Spese hardware e software	37	24
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	36	54
Rimborso spese delegati	30	35
Contributo INPS sindaci	27	20
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	27	43
Rimborso spese società di revisione	23	16
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	10	4
Imposte e Tasse diverse	3	-
Spese assembleari	-	12
Spese consulenza	-	99
Spese di marchio e logo	-	6
Spese pubblicazione bando di gara	-	23
Viaggi e trasferte	-	147
Totale complessivo	21.918	16.276

d) Spese per il personale € -6.734

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	Anno 2014	Anno 2013
Retribuzioni lorde	4.690	3.472
Contributi previdenziali dipendenti	1.324	980
T.F.R.	350	236
Mensa personale dipendente	158	89
Contributi fondi pensione	152	102
Contributi assistenziali dipendenti	38	35
INAIL	20	35
Arrotondamento attuale	3	3
Rimborsi spese dipendenti	2	14
Arrotondamento precedente	-3	-2
Personale Interinale	-	174
Totale	6.734	5.138

Al 31/12/2014 il personale è composto da 15 unità.

e) Ammortamenti € -500

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2014	Anno 2013
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	228	176

	Anno 2014	Anno 2013
Ammortamento Software	117	156
Ammortamento Sito Internet	102	75
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	42	27
Ammortamento Impianti	11	8
Totale	500	442

g) Oneri e proventi diversi € 1.395

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2014	Anno 2013
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1.820	2.247
Interessi attivi conto ordinario	110	9
Sopravvenienze attive	61	86
Altri ricavi e proventi	7	18
Arrotondamento Attivo Contributi	1	1
Utili su cambi – gestione amministrativa	0	5
Totale	1.999	2.366

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

Oneri

	Anno 2014	Anno 2013
Arrotondamento Passivo Contributi	-1	-1
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1	-5
Oneri bancari	-13	-25
Altri costi e oneri	-23	-8
Sopravvenienze passive	-566	-84
Totale	-604	-123

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

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -8.325

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

l) Investimento avanzo copertura oneri € -6.813

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione dell'emissione quote.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 14.564.354

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 - Imposta sostitutiva € -576.204

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva è determinata partendo dalla variazione del patrimonio ante imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo e di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	47.271.668
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	32.707.314
Variatione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2014	14.564.354
- Saldo della gestione previdenziale	9.505.462
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	48.420
Base imponibile	5.010.472
Imposta sostitutiva 11,50%	576.204
Posizione a debito verso l'Erario	-576.204

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 13.988.150

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Roma, 18 marzo 2015

Per il Consiglio Di Fonte
Il Presidente
f.to Matteo Biancofiore

Fon.Te

Fondo pensione per i dipendenti del commercio, del turismo e dei servizi

Sede Via C. Colombo, 137 00147 ROMA

Relazione del Collegio dei Sindaci

sul bilancio al 31/12/2014

ai sensi dell' art. 2429 c.c.

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

All'Assemblea del Fondo di Previdenza Integrativa Fon.Te.

Signori Delegati, abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio del Fondo di previdenza integrativa chiuso al 31/12/2014, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio dei Sindaci unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio e alla Relazione sulla gestione.

A seguito dell'intervenuta modifica statutaria adottata dall'assemblea straordinaria dei soci del 17 novembre 2011 la revisione legale di cui all'art. 2409 bis del codice civile è stata affidata alla società di revisione Deloitte & Touche S.P.A. L'incarico è stato confermato alla medesima società per gli anni 2014, 2015 e 2016.

Il bilancio d'esercizio 2014, verificato dalla società di revisione Deloitte & Touche spa, come da mandato conferitole, evidenzia un Attivo Netto destinato alle prestazioni pari ad € 2.755.271.882 e si riassume nei seguenti valori:

Stato Patrimoniale

- Totale Attività Fase di accumulo	€.2.834.747.420
- Totale Passività Fase di accumulo	€. 79.475.538
- Attivo netto destinato alle prestazioni	€.2.755.271.882

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere	€. 115.613.150
Contratti futures	€. 2.692.625
Valute da regolare	€. 271.308.210

Conto Economico

- Saldo della gestione previdenziale	€.247.914.631
- Margine della Gestione Finanziaria	€ 160.507.083
- Risultato ante imposta sostitutiva	€.408.421.714
- Imposta sostitutiva	€. 18.067.800
- Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni	€.390.353.914

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

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo i Principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili; in conformità a tali principi si è fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, con l'osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto con periodicità trimestrale ad effettuare controlli e verifiche alla contabilità presso il Service Service Amministrativo Previnet S.p.A., a cui è deputata l'elaborazione e la conservazione di ogni documento contabile del Fondo.

In questo ambito abbiamo approfondito la conoscenza e vigilato sull'assetto organizzativo del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame documentale e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'attività di vigilanza, tramite l'esame di partite contabili da noi effettuato, non sono emersi rilievi e possiamo affermare con ragionevolezza che nulla è stato tralasciato ed ogni decisione di spesa è stata ponderata.

Nel corso dell'esercizio abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite verifiche periodiche e partecipando alle riunioni del Consiglio di Amministrazione.

Abbiamo ottenuto informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico-finanziario e patrimoniale effettuate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere dal Consiglio di Amministrazione sono risultate conformi alla legge e allo statuto, non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in contrasto con gli scopi del Fondo o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, in conformità a quanto richiesto dalla COVIP.

Con riferimento al sistema di controllo interno, funzione svolta nel corso del 2014 dalla società Bruni Marino & C S.r.l., evidenziamo che le relazioni periodiche e la relazione annuale relative al 2014 non hanno segnalato anomalie di particolare rilievo nelle aree oggetto di esame, rilevando una sostanziale conformità del sistema di gestione rispetto alle prescrizioni emanate da Covip ed una generale adeguatezza dell'impianto rispetto alle esigenze connesse al buon funzionamento della forma di previdenza.

Abbiamo effettuato lo scambio di informazioni con la società Deloitte & Touche S.P.A., incaricata della revisione legale dei conti; da tale attività non sono emersi dati od elementi rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio dei Sindaci denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

Esaminando alcuni valori numerici della gestione si evidenzia che il numero degli iscritti al Fondo Pensione Fonte alla data del 31 dicembre 2014 è di 195.362 lavoratori con numero 30.196 aziende.

Numero e controvalore delle quote

Con l'entrata in vigore della riforma previdenziale il Fondo ha adottato una gestione multicomparto.

I Comparti risultano quindi essere:

- Comparto Bilanciato
- Comparto Garantito (a far data dal secondo semestre 2007)
- Comparto Crescita (a far data dal secondo semestre 2008)
- Comparto Dinamico (a far data dal secondo semestre 2008).

Per quanto concerne il valore della quota al 31 dicembre 2014, la stessa

è composta nei singoli comparti come segue:

Comparto Bilanciato

Il numero delle quote in essere alla stessa data era pari a 96.940.920,992 per un controvalore di euro 1.648.756.691,11.

Il valore unitario della quota al 31.12.2014 è di euro 17,044.

Comparto Garantito

Il numero delle quote in essere alla stessa data era pari a 78.925043,10, per un controvalore di euro 1.013.323.865,11.

Il valore unitario della quota al 31.12.2014 è di euro 12,855.

Comparto Crescita

Il numero delle quote in essere alla stessa data era pari a 3.210.304,23, per un controvalore di euro 46.495.862,05.

Il valore unitario della quota al 31.12.2014 è di euro 14,378.

Comparto Dinamico

Il numero delle quote in essere alla stessa data era pari a 3.111.589,71.

per un controvalore di euro 46.695.464,29.

Il valore unitario della quota al 31.12.2014 è di euro 14,971.

L'andamento della gestione finanziaria è seguito e monitorato da società specializzata incaricata Prometeia spa, dopo adeguata selezione, che ha periodicamente relazionato il Consiglio di Amministrazione, nonché dalla risorsa all'uopo assunta dal Fondo.

Il Collegio dei Sindaci, nell'ambito dei controlli allo stesso demandati, ha verificato anche l'esatta applicazione dei principi di sicurezza e prudenza nella gestione delle risorse finanziarie, nel rispetto della normativa vigente e dello statuto e a tutela dei lavoratori aderenti, nonché alle ultime sollecitazioni da parte di Covip in merito all'attenta attività di monitoraggio degli investimenti e dei rischi connessi.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Considerando anche quanto acquisito dall'attività svolta dal revisore legale dei conti, di cui alla relazione in data odierna, nella quale non sono stati evidenziati rilievi o riserve ed è stato espresso il giudizio di coerenza della relazione sulla gestione sul bilancio di esercizio, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio, così come formulato dal Consiglio di amministrazione.

Roma, Li 3 aprile 2015

Il Collegio Dei Sindaci

f.to ***Francesco Paolo Fazio***

f.to ***Enrico Meazzi***

f.to ***Michela Matalone***

f.to ***Paola Diana Onder***



Deloitte & Touche S.p.A.
Via della Camilluccia, 589/A
00135 Roma
Italia
Tel: +39 06 367491
Fax: +39 06 36749282
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39**

**All'Assemblea dei Delegati di
FON.TE. – FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I DIPENDENTI DA AZIENDE DEL TERZIARIO –
COMMERCIO, TURISMO E SERVIZI**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FON.TE. – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario -commercio, turismo e servizi (di seguito "FON.TE.") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli Amministratori di FON.TE.. E' 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 i risultati, 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 contenute 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 legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 31 marzo 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FON.TE. 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 di FON.TE..
4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014, si richiama l'attenzione sul contenuto del paragrafo 3 della Relazione sulla Gestione "*Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio*", in cui gli Amministratori illustrano le motivazioni in base alle quali l'imposta sostitutiva dell'esercizio è stata determinata tenendo conto della disciplina fiscale previgente, in conformità alle indicazioni contenute nella Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 relativa alle modalità applicative della Legge n. 190 del 23 dicembre 2014, e forniscono la relativa stima degli effetti sul bilancio d'esercizio.

Ancora | San Bergamo | Bologna | Brescia | Cagliari | Firenze | Genova | Milano | Napoli | Padova
Palermo | Roma | Torino | Trento | Verona

Sede legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.270,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560188 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560188

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, compete agli Amministratori di FON.TE.. 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 di esercizio di FON.TE. al 31 dicembre 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Paolo Coppola
Socio

Roma, 3 aprile 2015