



**ASSOCIAZIONE FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A
CAPITALIZZAZIONE DEL SETTORE ENERGIA**

BILANCIO 2014

**RELAZIONE SULLA GESTIONE E
BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2014**

Via del Giorgione n. 63 – 00147 ROMA

Consiglio di amministrazione

Presidente

Mariano CECCARELLI

Vice Presidente

Sergio PAOLUCCI

Consiglieri

Roberto ARIOLI

Giacomo BERNI

Manuela BUCCA

Roberto CASTRIOTA

Biagio CICCONE

Daniele EVARISTO

Anna MASSI

Francesco METRANGOLO

Paola MILIZIA

Bruno QUADRELLI

Collegio sindacale

Presidente

Atala MACRINI

Sindaci effettivi

Katia CROCE

Salvatore MARTINELLI

Monica VECCHIATI

Sindaci supplenti

Vito ROSATI

Fernando ROVELLA

Direttore Responsabile

Alessandro STORI

Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio

Deloitte & Touche S.p.A.

Gestore amministrativo e contabile

Previnet S.p.A.

Banca Depositaria

SGSS S.p.A.

Gestori Finanziari

- Comparto "Garantito": Pioneer Investment Management Sgr p.A.
- Comparto "Bilanciato": Axa Investment Managers Paris; Candriam Investors Group (ex Dexia Am); HSBC; Pioneer Investment Management Sgr p.A.; Feri Trust
- Comparto "Dinamico": Pioneer Investment Management Sgr p.A.; Credit Suisse Italy S.p.A.; Feri Trust.

Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali

UnipolSai S.p.A. – Generali Italia S.p.A.

Società incaricata della erogazione delle prestazioni accessorie

UnipolSai S.p.A

Responsabile del Controllo Interno

ElleGi Consulenza S.p.A.

FONDO PENSIONE FONDENERGIA
Via del Giorgione n.63 – 00147 Roma
C.F. 97136490584

Iscritto al n.2 dell'Albo Covip istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 4
1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 19
2 - <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag. 19
3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 20

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 29
3.1.2 - Conto Economico	pag. 30
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 31
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 31
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 36

3.2 Comparto Bilanciato

3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 40
3.2.2 - Conto Economico	pag. 41
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 42
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 42
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 51

3.3 Comparto Dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 54
3.3.2 - Conto Economico	pag. 55
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 56
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 56
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 63

3.4 Comparto Garantito

3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag. 66
3.4.2 - Conto Economico	pag. 67
3.4.3 - Nota Integrativa	pag. 68
3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 68
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 75

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2014

1. IL CONTESTO MACROECONOMICO

Il 2014 è stato caratterizzato da una crescita delle principali economie mondiali inferiore alle attese, ma comunque allineata a quello dell'anno precedente, seppure con una diversa contribuzione delle diverse aree economiche. Nel corso dell'anno i paesi industrializzati hanno, infatti, mostrato una dinamica superiore a quella del 2013, mentre i paesi emergenti hanno rallentato, pur continuando a manifestare ritmi di crescita molto più elevati dei primi. Secondo le più recenti stime del Fondo Monetario Internazionale, la crescita mondiale nel 2014 è stata pari al 3,3% (invariata rispetto al 2013). A fronte di una crescita dell'1,8% del PIL delle economie avanzate (1,3% il dato del 2013), i paesi emergenti hanno registrato un incremento del Pil del 4,4% (contro il 4,7% del 2013).

A partire dalla seconda metà del 2014 si è evidenziata la asincronia con cui si sta sviluppando il ciclo economico internazionale e, in tale ambito, anche il segno delle politiche economiche ha assunto connotazioni contrapposte. In USA e UK la politica monetaria ha, verosimilmente, concluso la fase espansiva mentre Area Euro e Giappone hanno intensificato l'espansione monetaria, nella speranza che l'indebolimento delle proprie valute generi un livello di inflazione sufficiente ad allontanare l'ipotesi di un periodo di deflazione prolungata (Area Euro) o ne mantenga il livello raggiunto (Giappone).

Negli **Stati Uniti** il Pil è cresciuto nel 2014 del 2,4%, dall'1,9% del 2013, grazie all'aumento della spesa per consumi ed agli investimenti produttivi. Nel paese sono continuamente migliorate le condizioni del mercato del lavoro, in particolare dell'occupazione, con un tasso di disoccupazione passato dal 6,9% di fine 2013 al 5,6% di fine 2014, il minimo dal 2008, a fronte di una dinamica salariale che è rimasta modesta e non ha lasciato intravedere segnali di tensioni inflazionistiche. Coerentemente con il buon andamento dell'economia la **FED** ha proseguito il processo di normalizzazione della politica monetaria.

Il PIL aggregato dell'**Area Euro**, ha fatto registrare, nell'ultimo trimestre del 2014, un incremento dello 0,3%. Su base annua la dinamica è stata dello 1,1% (contro il -0,4% del 2013) sia per effetto della politica monetaria estremamente accomodante della Banca Centrale Europea (BCE) che di una approfondita decelerazione dei prezzi al consumo, con un tasso d'inflazione che è disceso dallo 0,8% di fine 2013 al -0,2 di dicembre 2014.

Per quanto riguarda i singoli paesi dell'Area, il quadro del 2014 appare disomogeneo: la **Germania** è cresciuta dello 1,7% (contro lo 0,4% del 2013). E' proseguita la ripresa congiunturale anche in **Spagna** che è cresciuta del 1,3% (contro -1,8% del 2013), mentre la **Francia** ha fatto registrare un ritmo di crescita molto più contenuto (+0,4%, invariato rispetto al 2013). L'**Italia** invece ha attraversato ancora un anno di contrazione dell'attività economica (-0,4% contro -1,9% del 2013) manifestando un maggior ritardo nel processo di ripresa. Nonostante l'inizio della ripresa, inflazione negativa, tasso di disoccupazione elevato ed un clima di fiducia ancora molto contenuto sono le

problematiche economiche che hanno reso la situazione dell'Area Euro ancora piuttosto fragile.

A questi elementi si è aggiunto, sul versante geopolitico, la crisi russo-ucraina, che ha esercitato effetti negativi per la crescita dell'area.

Nel 2014 la Banca Centrale Europea (BCE), coerentemente con la politica di "forward guidance" sui tassi ufficiali introdotta l'anno precedente, ha portato il tasso ufficiale allo 0,15%, dallo 0,25% di fine 2013, annunciando al contempo, al fine di stimolare la ripresa del credito, misure di acquisto di titoli supportati da sottostante (ABS e Covered Bonds). Dopo aver praticamente azzerato, in settembre, il tasso delle operazioni di rifinanziamento, alla fine dell'anno la BCE ha anche annunciato i termini della politica di "Quantitative Easing", il cospicuo programma di acquisto di titoli pubblici europei del valore complessivo di 1.140 miliardi di euro, che ha preso il via il 9 di marzo 2015.

Nel **Regno Unito**, nel 2014, l'economia ha evidenziato un tasso di crescita pari al 2,6% (contro 1,9% nel 2013). Nel corso dell'anno dati di segno contrastante sulla crescita del Paese, hanno indotto la Bank of England (BOE) a mantenere i tassi ufficiali invariati (0,5%) e rinviare il momento del loro innalzamento.

In **Cina**, in risposta al rallentamento (crescita annua in calo dal 7,7% di fine 2013 al 7,3% del terzo trimestre 2014) e alle pressioni disinflazionistiche (inflazione scesa dal 2,5% di inizio anno all'1,5% di dicembre), la People's Bank of China ha confermato un approccio di politica monetaria accomodante. A giugno ha adottato misure di supporto all'erogazione di prestiti e a fine novembre ha ridotto i tassi sui depositi dello 0,25% (al 2,75%) oltre ad aver immesso nuova liquidità nel sistema bancario.

Sul fronte valutario, l'Euro si è indebolito, nei confronti del dollaro USA, nel corso del 2014 di circa il 12%, portandosi dal livello 1,38 dollari di fine 2013 al livello di 1,21 dollari di fine 2014. Nei confronti dello Yen l'Euro è rimasto sostanzialmente stabile a livello di 145 yen per euro per tutto il 2014.

Il petrolio, nel corso del 2014, ha visto praticamente dimezzare le sue quotazioni, in particolare nella seconda metà dell'anno, a causa della politica adottata dall'OPEC per contrastare il nuovo quadro di indipendenza energetica degli Stati Uniti, raggiunto grazie alla nuova tecnologia del "fracking" ed all'affermarsi della industria dello shale-oil, basata su tale tecnologia.

Il prezzo del West Texas Intermediate (WTI) è passato dai circa 110 dollari al barile del primo semestre a 59 dollari al barile di fine anno, mentre il prezzo del Brent è passato da 115 dollari al barile a 46 dollari al barile nell'arco dei sette mesi da maggio a novembre 2014.

Il rafforzamento del dollaro nei confronti delle altre principali valute mondiali, unitamente alla riduzione dei prezzi del petrolio, lascia intravedere un miglioramento delle ragioni di scambio tale da far assumere all'economia statunitense, nei prossimi anni, un ruolo di traino dell'attività economica dei paesi avanzati.

2. I MERCATI FINANZIARI

Nel 2014 la dinamica dei mercati finanziari è stata positiva. Risolti i dubbi sollevati dalla evoluzione

della politica monetaria statunitense, che aveva caratterizzato una parte del 2013, nel 2014 gli indici azionari americano e britannico hanno chiuso l'anno ad i massimi storici e, in generale, si sono registrati rendimenti elevati su tutti i mercati obbligazionari. A tale dinamica ha fatto da sfondo, particolarmente nella seconda metà dell'anno, in Europa, una crescente volatilità, legata alle aspettative sulle manovre di politica monetaria della BCE, alle incertezze sul livello della crescita, al manifestarsi di eventi politici (elezioni in Grecia) o geo-politici (conflitto in Ucraina).

Sul fronte dei **mercati azionari** l'andamento del 2014 è stato differenziato per area geografica diversamente da quanto accaduto nel 2013, quando il consolidamento della dinamica di crescita aveva fornito supporto alle piazze dei paesi sviluppati. L'indice MSCI World in valuta locale ha registrato, nel 2014, una crescita del 10,74%. Si riportano le variazioni dei principali indici azionari:

Indici azionari	2014
S&P 500 Index (Dollaro USA)	11,39%
Dow Jones (Dollaro USA)	7,52%
Nasdaq (Dollaro USA)	13,40%
Eurostoxx 50 Index (Euro)	1,20%
DAX Index (Euro)	2,56%
CAC 40 Index (Euro)	-0,54%
FTSE 100 (Sterlina)	-2,71%
Nikkei (Yen)	7,12%
Hang Seng Index (Dollaro HKD)	1,28%
ITALIA FTSE Mib (Euro)	0,23%

In Area UE le misure espansive di politica monetaria e gli interventi annunciati dalla BCE hanno determinato un calo generalizzato dei tassi di rendimento europei, su tutte le scadenze. Combinato con il processo di ridimensionamento dell'avversione al rischio da parte di tutti gli investitori, l'incremento dei corsi è stato uniforme in tutta l'area Euro, diversamente da quanto accaduto nel 2013. Si riportano, di seguito, le variazioni dei principali indici obbligazionari europei:

Indici obbligazionari	2014
JPM GBI EMU	13,53%
Austria	12,72%
Belgio	14,23%
Finlandia	10,34%
Francia	12,21%
Germania	10,49%
Irlanda	13,88%
Italia	15,74%
Olanda	11,66%
Portogallo	21,52%
Spagna	16,95%

3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel 2014, la gestione ha prodotto risultati di rilievo, in un contesto di volatilità che si è mantenuta molto contenuta sino alla parte finale dell'anno. I risultati hanno ancora beneficiato della riduzione degli spread sulle obbligazioni governative dei paesi periferici così come del perdurante ritorno della propensione al rischio tra gli investitori istituzionali mondiali. Un soddisfacente grado di diversificazione, sia con riferimento alle classi di attivo, che alla architettura dei mandati, ha contribuito a mantenere la volatilità dei portafogli al di sotto di quella massima prevista.

I risultati del 2014 si collocano molto al di sopra degli obiettivi di rendimento reale (cioè di rendimento oltre l'inflazione) contenuti nel Documento sulla Politica d'Investimento del Fondo (pari, rispettivamente, a 40 bps per il comparto garantito, 130 bps per il comparto bilanciato e 190 bps per il comparto dinamico – DPI approvato il 21/07/2014) con una volatilità realizzata sensibilmente inferiore.

I risultati realizzati, rispetto agli obiettivi di rendimento e di volatilità, sono i seguenti:

OBIETTIVI	Incremento annuo del valore quota		
	nominale	reale	volatilità
GARANTITO	2,40%	0,40%	1,60%
BILANCIATO	3,30%	1,30%	4,30%
DINAMICO	3,90%	1,90%	6,10%

RISULTATI 2014	Incremento annuo del valore quota		
	nominale	reale	volatilità
GARANTITO	1,50%	1,59%	0,82%
BILANCIATO	8,29%	8,38%	2,20%
DINAMICO	7,63%	7,72%	3,19%

Il tasso d'inflazione negativo del 2014 pari a $-0,09\%$ spiega incrementi reali superiori a quelli nominali.

Nel comparto bilanciato, che rappresenta l'80,5% del totale del patrimonio del Fondo, il valore della quota, al 31.12.2014, ha conseguito un incremento del 8,29% rispetto al 31.12 dell'anno precedente. Nel comparto dinamico (13,5% del patrimonio totale) l'incremento del valore della quota del 2014 è stato pari a 7,63%, mentre nel comparto garantito, che rappresenta il restante 6% del patrimonio del Fondo, il valore della quota ha fatto registrare, nello stesso periodo, un incremento dell'1,50%. La rivalutazione del TFR, nel 2014, è stata pari ad 1,34%

Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto dei comparti bilanciato e dinamico, in termini reali, cioè depurato dal tasso d'inflazione (pari ad 1,72% annuo) è stato del 2,83% nel comparto bilanciato e del 2,92% nel comparto dinamico, a fronte ad una rivalutazione del TFR, in termini reali, pari allo 0,77% annuo. Il comparto garantito, dalla sua istituzione al 31.12.2014 (in 7 anni e 5 mesi) ha offerto un rendimento medio annuo composto del 2,19% in termini nominali e dello

0,62% in termini reali (l'inflazione nel periodo è stata pari ad 1,57%), a fronte di una rivalutazione nominale del TFR pari al 2,34% in termini nominali ed allo 0,77% in termini reali. I suddetti obiettivi vengono sottoposti a verifica con una frequenza minima di tre anni.

Nei comparti bilanciato e dinamico il gestore del rischio, Feri Trust, che ha un mandato sovrastante a quello degli altri gestori, ha effettuato, nel corso dell'anno, operazioni di copertura del rischio valutario per importi minori. Al 31.12.2014 risultano in essere operazioni di copertura del rischio valutario per 12,5 mln di euro nel comparto bilanciato e 2,1 mln di euro nel comparto dinamico. L'attività di copertura del rischio azionario dei portafogli sottostanti, assente per i primi 9 mesi dell'anno, è stata attivata nei mesi di ottobre e dicembre 2014. Al 31.12.2014 nessuna operazione di copertura del rischio azionario risultava in essere.

In data 20 Novembre 2014 il Fondo ha ricevuto, a Vienna, il Premio Investment & Pension Europe (IPE) quale "miglior Fondo Pensione Italiano per il 2014". Analogo riconoscimento era stato attribuito a Fondenergia nel 2011.

Gestione finanziaria

L'anno si è chiuso con un risultato della gestione finanziaria pari ad 141,2 milioni di euro. Gli oneri della gestione finanziaria sono risultati pari a 2,67 milioni di euro ed il debito per l'imposta sostitutiva pari a 21 milioni di euro. Il risultato, al netto delle imposte, ammonta quindi a 117,5 milioni di euro.

A fine anno le attività in gestione ammontano ad 1,72 miliardi di euro, contro 1,48 miliardi di euro al 31.12.2013.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria del 2014, ammontanti a 2,67 milioni di euro, comprendono le commissioni pagate alla banca depositaria (euro 0,26 mln), le commissioni fisse di gestione (euro 1,91 mln) e le commissioni di performance (0,50 mln) spettanti ai gestori finanziari. L'incidenza complessiva degli oneri per la gestione finanziaria (gestori finanziari e banca depositaria) è risultata pari allo 0,16% del patrimonio a fine anno (0,19% nel 2013). L'incidenza dei costi finanziari risulta in linea con le medie di settore.

Si riporta nel seguito, per ciascun comparto e gestore, con riferimento al 31/12/2014, oltre all'andamento del valore della quota, il rendimento lordo¹, la volatilità annua dei rendimenti giornalieri² e l'allocazione percentuale delle risorse, confrontati con quelli del benchmark.

1 Risultato dei capitali gestiti, al lordo delle commissioni di gestione, delle commissioni della banca depositaria e dell'imposta sostitutiva. Al netto di tali importi il risultato corrisponde all'incremento del valore della quota.

2 La volatilità annua dei rendimenti giornalieri è un indicatore del grado di rischio presente nella gestione. Essa misura di quanto, in un anno, il risultato si può discostare in più o in meno dal rendimento medio che ci si attende dalla gestione, con una probabilità del 67% circa.

Comparto garantito: il valore della quota è passato da 11,562 euro del 31/12/2013 a 11,736 euro del 31/12/2014, con un incremento del 1,50%.

Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato del 1,97%, superiore di 0,14% a quello del benchmark.

Performance e rischio del portafoglio	Pioneer	Benchmark
Rendimento lordo	1,92%	1,86%
Volatilità annua	1,05%	0,80%

Allocazione risorse 31.12.2014	Pioneer	Benchmark
Obb. Euro a breve	90,27%	95,00%
Azioni Europa	5,80%	5,00%
Cash	3,93%	0,00%
Totale	100%	100%

Nel corso del 2014 il gestore del comparto garantito, Pioneer Sgr, ha mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,18% e lo 0,019% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2014. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto garantito ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 2,08% ed una volatilità, su base annua, del 1,14%.

Comparto bilanciato: il valore della quota è passato da 16,895 euro del 31/12/2013 a 18,296 euro del 31/12/2014, con un incremento dell' 8,29%. Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a 9,92%, inferiore di 0,52% a quello del benchmark ed è così composto:

Performance e rischio del portafoglio	Benchmark AAS	AXA	Candriam	HSBC	Pioneer	Feri	Bilanciato
Rendimento lordo	10,44%	10,42%	11,07%	11,77%	9,25%	-0,43%	9,92%
Volatilità annua	4,21%	4,56%	4,89%	4,79%	4,38%	ND	4,41%
Allocazione risorse 31.12.2014	Benchmark AAS	AXA	Candriam	HSBC	Pioneer	Feri	Bilanciato
Obbligazioni Gov Euro	20%	19,43%	14,77%	10,92%	24,05%		18,40%
Obb. Corporate Euro	10%	14,55%	14,80%	14,21%	9,19%		12,96%
Obb. Inflation linked Euro	20%	19,32%	21,84%	20,14%	18,93%		19,70%
Obbligazioni USA	10%	10,20%	8,99%	18,82%	11,88%		12,28%
Azioni Europa	24%	26,46%	26,36%	25,11%	26,47%		25,63%
Azioni N. America	6%	6,74%	6,49%	8,49%	5,74%		6,75%
Cash	10%	3,30%	6,76%	2,31%	3,74%	100,00%	4,27%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Nel corso del 2014 i gestori del comparto bilanciato hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Gli oneri per la gestione finanziaria e per

la banca depositaria, nel complesso, hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,14% e lo 0,015% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2014.

Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto bilanciato ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 5,93% ed una volatilità, su base annua, del 3,60%. Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto registrato è pari a 4,55% e la volatilità a 4,36%.

Comparto dinamico: il valore della quota è passato da 17,975 euro del 31/12/2013 a 19,346 euro del 31/12/2014, con un incremento dell' 7,63%. Il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a 9,26%, inferiore di 1,22% a quello del benchmark ed è composto nel seguente modo:

Performance e rischio del portafoglio	Benchmark AAS	Credit Suisse	Pioneer	Feri	Dinamico
Rendimento lordo	10,48%	11,64%	8,09%	-0,42%	9,26%
Volatilità annua	6,30%	7,74%	6,55%	ND	6,74%
Allocazione risorse 31.12.2014	Benchmark AAS	Credit Suisse	Pioneer	Feri	Dinamico
Obbligazioni Gov Euro	15%	14,04%	20,47%		17,27%
Obb. Corporate Euro	10%	8,01%	8,28%		8,02%
Obb. Inflation Linked Euro	10%	9,46%	4,61%		7,00%
Obbligazioni USA	5%	9,15%	7,26%		8,11%
Azioni Europa	38%	36,07%	41,58%		38,17%
Azioni N. America	12%	18,61%	11,99%		15,17%
Cash	10%	4,66%	5,81%	100,00%	6,27%
Totale	100%	100%	100%	100%	100%

Nel corso del 2014 i gestori del comparto dinamico hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,15% e lo 0,016% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2014. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto dinamico ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto pari a 6,10% ed una volatilità, su base annua, del 4,91%. Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto registrato è pari a 4,64% e la volatilità a 6,72%.

Operazioni ai sensi dell'art.7 del DM 703/96

Gli investimenti in titoli emessi da società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, presenti al 31.12.2014 nei portafogli dei comparti, sono riportati nella nota integrativa, ed hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo che alla capitalizzazione delle aziende emittenti.

Le operazioni di acquisto e vendita di tali titoli, segnalate dai gestori, vengono qui di seguito riportate.

Operazioni su titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori:

Comparto	Gestore	titolo	ISIN	divisa	data	tipo	quantità	importo
BILANCIATO	AXA	AXA WF Framlington Europe Opportunities M EUR C	LU0184629748	EUR	29/01/2014	Acquisto	119.800	13.621.260
BILANCIATO	AXA	AXA WF Framlington Europe Opportunities M EUR C	LU0184629748	EUR	31/01/2014	Acquisto	7.100	797.543
BILANCIATO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	06/02/2014	Acquisto	1.300	1.559.077
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	05/03/2014	Vendita	- 11.263	86.210
BILANCIATO	AXA	AXA WF Framlington Europe Opportunities M EUR C	LU0184629748	EUR	21/03/2014	Acquisto	2.680	- 302.626
BILANCIATO	PIONEER	UNICREDIT 4% 24/05/16	DE000HVOEDV7	EUR	25/03/2014	Acquisto	2.000.000	2.218.747
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	02/04/2014	Acquisto	12.757	94.793
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC GIF EURO CREDIT BOND IC EUR	LU0165125831	EUR	08/04/2014	Acquisto	355.182	9.238.284
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	10/04/2014	Vendita	- 19.625	146.488
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC GIF EUROLAND GROWTH IC (EUR)	LU0362711326	EUR	10/04/2014	Acquisto	503.214	6.910.135
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	11/04/2014	Acquisto	6.555	49.271
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	07/05/2014	Acquisto	10.411	76.108
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	13/05/2014	Vendita	- 17.280	128.660
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	22/05/2014	Acquisto	6.106	46.627
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC GIF EURO CREDIT BOND IC EUR	LU0165125831	EUR	20/06/2014	Vendita	- 339.416	8.995.203
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	23/06/2014	Vendita	- 8.785	66.620
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	18/07/2014	Acquisto	4.319	32.681
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC OBLIG INFLATION EURO IC (EUR)	FR0010829689	EUR	04/08/2014	Acquisto	6	742.512
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC GIF EURO CREDIT BOND IC EUR	LU0165125831	EUR	04/08/2014	Acquisto	16.485	440.496
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC VALEURS HAUT DIVIDENDE A(C)	FR0010043216	EUR	08/08/2014	Acquisto	27.500	4.153.050
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	08/08/2014	Vendita	- 12.503	98.100
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC VALEURS HAUT DIVIDENDE A(C)	FR0010043216	EUR	05/09/2014	Vendita	- 47.065	7.497.455
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC VALEURS HAUT DIVIDENDE (Z)	FR0010250290	EUR	05/09/2014	Acquisto	702	7.501.719
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	05/09/2014	Acquisto	6.394	53.581
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC GIF EUROLAND EQ SMALLER COMP I(C)	LU0165074070	EUR	05/09/2014	Vendita	- 136.137	8.054.137
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC GIF EUROLAND EQ SMALLER COMP C (Z)	LU0165100255	EUR	05/09/2014	Acquisto	121.714	8.058.562
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC GIF EURO CREDIT BOND ZC	LU0165108829	EUR	05/09/2014	Acquisto	419.738	4.197.380
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC GIF EURO CREDIT BOND IC EUR	LU0165125831	EUR	05/09/2014	Vendita	- 261.386	7.071.014
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC GIF EUROLAND GROWTH IC (EUR)	LU0362711326	EUR	05/09/2014	Vendita	- 789.025	11.229.404
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC GIF EUROLAND GROWTH ZC (EUR)	LU0362711912	EUR	05/09/2014	Acquisto	1.087.251	11.229.128
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC GIF EURO CREDIT BOND ZC	LU0165108829	EUR	10/09/2014	Acquisto	287.260	2.865.993
BILANCIATO	HSBC Global Asset Management (France)	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	17/10/2014	Acquisto	10.148	80.284
BILANCIATO	PIONEER	UNICREDIT 3,375% 11-01-18	XS0863482336	EUR	17/10/2014	Vendita	- 250.000	275.839
BILANCIATO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	23/10/2014	Vendita	- 500	870.210
BILANCIATO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	31/10/2014	Acquisto	1.300	1.585.012
BILANCIATO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	07/11/2014	Acquisto	1.400	1.701.056
BILANCIATO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	07/11/2014	Acquisto	700	850.528
BILANCIATO	HSBC	HSBC EURO PME AC	FR0000442329	EUR	19/11/2014	Vendita	- 35.057	1.756.005
BILANCIATO	HSBC	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	19/11/2014	Acquisto	14.899	118.704
BILANCIATO	HSBC	HSBC GIF EUROLAND EQ SMALLER COMP C (Z)	LU0165100255	EUR	19/11/2014	Vendita	- 53.256	3.424.201
BILANCIATO	HSBC	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	04/12/2014	Vendita	- 6.798	54.368
BILANCIATO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	11/12/2014	Vendita	- 600	1.096.704
BILANCIATO	HSBC	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	19/12/2014	Acquisto	9.983	77.512
DINAMICO	Credit Suisse	NOVARTIS AG - REG SHS	CH0012005267	CHF	31/01/2014	Acquisto	7.100	507.793
DINAMICO	Credit Suisse	NOVARTIS AG - REG SHS	CH0012005267	CHF	31/01/2014	Acquisto	7.100	507.793
DINAMICO	Credit Suisse	VOLKSWAGEN PFD AG EUR	DE0007664039	EUR	31/01/2014	Vendita	- 4.000	749.926
DINAMICO	Credit Suisse	VOLKSWAGEN PFD AG EUR	DE0007664039	EUR	31/01/2014	Vendita	- 4.000	749.926
DINAMICO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	06/02/2014	Acquisto	1.190	1.427.155
DINAMICO	Credit Suisse	UNICREDITO 18FE15 TV	XS0212401920	EUR	06/02/2014	Acquisto	160.000	159.450
DINAMICO	Credit Suisse	ALLIANZ AG	DE0008404005	EUR	20/02/2014	Vendita	- 7.656	982.137
DINAMICO	Credit Suisse	RIO TINTO PLC GBP	GB0007188757	GBP	20/02/2014	Acquisto	13.800	492.876
DINAMICO	Credit Suisse	SOCIETE GENERALE EUR	FR0000130809	EUR	31/03/2014	Acquisto	1.000	44.671
DINAMICO	Credit Suisse	ISHS MSCI EUROPE QI	IE00B53QFR17	EUR	22/04/2014	Acquisto	16.100	1.524.992
DINAMICO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	04/06/2014	Acquisto	800	1.000.552
DINAMICO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	27/06/2014	Acquisto	494	809.088
DINAMICO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	18/08/2014	Vendita	- 427	719.457
DINAMICO	Credit Suisse	A P MOELLER-MAERSK A-S DKK	DK0010244508	DKK	20/08/2014	Acquisto	330	4.646.969
DINAMICO	Credit Suisse	SOCIETE GENERALE EUR	FR0000130809	EUR	04/09/2014	Acquisto	15.000	615.136
DINAMICO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	13/10/2014	Acquisto	500	587.535
DINAMICO	Credit Suisse	ISHS MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B4K48X80	EUR	16/10/2014	Acquisto	59.000	2.158.136
DINAMICO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	17/10/2014	Acquisto	500	580.210
DINAMICO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	17/10/2014	Vendita	- 317	528.125
DINAMICO	PIONEER	UNICREDIT 3,375% 11-01-18	XS0863482336	EUR	17/10/2014	Vendita	- 100.000	110.440
DINAMICO	Credit Suisse	SOCIETE GENERALE EUR	FR0000130809	EUR	22/10/2014	Acquisto	5.600	211.281
DINAMICO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	31/10/2014	Acquisto	500	609.620
DINAMICO	Credit Suisse	ISHARES MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B4K48X80	EUR	25/11/2014	Acquisto	14.000	574.140
DINAMICO	Credit Suisse	ISHS MSCI JAPAN QI	IE00B53QDK08	EUR	25/11/2014	Vendita	- 14.926	1.377.446
DINAMICO	Credit Suisse	ISHARES CORE S&P 500 EUR	IE00B5BMR087	EUR	25/11/2014	Acquisto	3.800	575.016
DINAMICO	Credit Suisse	KINGFISHER GBP	GB0033195214	GBP	04/12/2014	Vendita	- 212.200	676.499
DINAMICO	Credit Suisse	COMPASS GROUP PLC GBP	GB00BLNN3L44	GBP	04/12/2014	Acquisto	30.900	340.454
DINAMICO	Credit Suisse	WPP GBP	JE00B8KF9B49	GBP	04/12/2014	Acquisto	24.900	338.463
DINAMICO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	11/12/2014	Vendita	- 250	456.960
GARANTITO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	06/02/2014	Acquisto	2.300	2.758.367
GARANTITO	PIONEER	UNICREDIT VAR 4/17	XS1055725730	EUR	03/04/2014	Acquisto	625.000	624.444
GARANTITO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	16/10/2014	Vendita	- 2.500	2.822.650
GARANTITO	PIONEER	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	10/12/2014	Acquisto	2.550	3.129.692

Operazioni su titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o da aziende appartenenti ai loro gruppi:

Comparto	Gestore	titolo	ISIN	divisa	data	tipo	quantità	importo
BILANCIATO	CANDRIAM	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	USD	09/01/2014	Acquisto	200	17.305
BILANCIATO	PIONEER	SNAM 3,25 22/01/2024	XS1019326641	EUR	14/01/2014	Acquisto	137.000	135.657
BILANCIATO	CANDRIAM	TOTAL SA	FR0000120271	EUR	31/01/2014	Acquisto	3.610	151.752
BILANCIATO	AXA	BG GROUP PLC	GB0008762899	GBP	04/02/2014	Acquisto	32.693	337.619
BILANCIATO	AXA	BG GROUP PLC	GB0008762899	GBP	04/02/2014	Acquisto	23.665	246.796
BILANCIATO	CANDRIAM	TOTAL SA	FR0000120271	EUR	12/02/2014	Acquisto	1.200	52.738
BILANCIATO	CANDRIAM	ENI SPA	IT0003132476	EUR	12/02/2014	Acquisto	3.244	54.819
BILANCIATO	CANDRIAM	ENI SPA	IT0003132476	EUR	21/02/2014	Acquisto	7.190	124.189
BILANCIATO	CANDRIAM	ENI SPA	IT0003132476	EUR	26/02/2014	Vendita	- 3.720	- 64.993
BILANCIATO	CANDRIAM	TOTAL SA	FR0000120271	EUR	01/04/2014	Acquisto	1.870	90.059
BILANCIATO	CANDRIAM	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	USD	16/04/2014	Vendita	- 1.250	- 126.109
BILANCIATO	CANDRIAM	TOTAL SA	FR0000120271	EUR	09/05/2014	Acquisto	3.930	205.641
BILANCIATO	CANDRIAM	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	USD	14/05/2014	Vendita	- 1.090	- 109.749
BILANCIATO	CANDRIAM	TOTAL SA	FR0000120271	EUR	02/06/2014	Acquisto	3.270	168.557
BILANCIATO	CANDRIAM	GAS NATURAL 3.875% 17 Jan 23	XS0875343757	EUR	27/06/2014	Vendita	- 500.000	- 572.500
BILANCIATO	CANDRIAM	TOTAL SA	FR0000120271	EUR	04/07/2014	Acquisto	810	43.218
BILANCIATO	CANDRIAM	TOTAL SA	FR0000120271	EUR	10/07/2014	Vendita	- 800	- 40.627
BILANCIATO	CANDRIAM	ENI SPA	IT0003132476	EUR	10/07/2014	Vendita	- 4.180	- 81.245
BILANCIATO	CANDRIAM	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	USD	16/07/2014	Acquisto	940	108.982
BILANCIATO	CANDRIAM	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	USD	01/08/2014	Acquisto	220	23.761
BILANCIATO	CANDRIAM	TOTAL SA	FR0000120271	EUR	02/09/2014	Acquisto	860	43.616
BILANCIATO	CANDRIAM	E.ON SE	DE000ENAG999	EUR	05/09/2014	Acquisto	3.080	44.297
BILANCIATO	CANDRIAM	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	USD	10/09/2014	Vendita	- 1.150	- 119.848
BILANCIATO	CANDRIAM	WESTERN DIGITAL CORP	US9581021055	USD	19/11/2014	Acquisto	1.030	102.975
BILANCIATO	CANDRIAM	E.ON SE	DE000ENAG999	EUR	03/12/2014	Acquisto	1.340	20.078
BILANCIATO	CANDRIAM	ENI SPA	IT0003132476	EUR	08/12/2014	Vendita	- 17.440	- 265.271
BILANCIATO	CANDRIAM	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	USD	10/12/2014	Acquisto	680	56.584
BILANCIATO	PIONEER	ENI 2,625% 22/11/21	XS0996354956	EUR	16/12/2014	Vendita	- 269.000	294.665
DINAMICO	PIONEER	SNAM 3,25 22/01/2024	XS1019326641	EUR	15/01/2014	Acquisto	100.000	99.682
DINAMICO	Credit Suisse	ROYAL DUTCH SHELL EUR	GB00B03MLX29	EUR	17/01/2014	Vendita	- 42.000	1.089.401
DINAMICO	Credit Suisse	ROYAL DUTCH SHELL EUR	GB00B03MLX29	EUR	17/01/2014	Vendita	- 42.000	1.089.401
DINAMICO	Credit Suisse	BG GROUP PLC	GB0008762899	GBP	31/01/2014	Acquisto	32.000	328.325
DINAMICO	Credit Suisse	BG GROUP PLC	GB0008762899	GBP	31/01/2014	Acquisto	32.000	328.325
DINAMICO	Credit Suisse	BG GROUP PLC	GB0008762899	GBP	31/01/2014	Acquisto	32.000	328.325
DINAMICO	Credit Suisse	BG GROUP PLC	GB0008762899	GBP	31/01/2014	Acquisto	32.000	328.325
DINAMICO	Credit Suisse	TOTAL SA ORD	FR0000120271	EUR	31/03/2014	Acquisto	400	19.179
DINAMICO	Credit Suisse	SNAM RETE GAS	IT0003153415	EUR	31/03/2014	Acquisto	7.800	32.921
DINAMICO	Credit Suisse	GDF SUEZ EUR	FR0010208488	EUR	23/04/2014	Acquisto	21.000	416.362
DINAMICO	Credit Suisse	ROYAL DUTCH SHELL EUR	GB00B03MLX29	EUR	22/05/2014	Acquisto	14.500	425.246
DINAMICO	Credit Suisse	SNAM SPA 11LG16 4,375	XS0803479442	EUR	23/05/2014	Vendita	- 100.000	111.219
DINAMICO	Credit Suisse	ROYAL DUTCH SHELL EUR	GB00B03MLX29	EUR	24/06/2014	Acquisto	28.300	861.468
DINAMICO	Credit Suisse	A2A 02NV16 4,5	XS0463509959	EUR	25/06/2014	Vendita	- 125.000	138.702
DINAMICO	Credit Suisse	BG GROUP PLC	GB0008762899	GBP	27/06/2014	Vendita	- 9.000	112.748
DINAMICO	Credit Suisse	CHEVRON TEXACO CORP	US1667641005	USD	27/06/2014	Vendita	- 1.000	129.920
DINAMICO	Credit Suisse	HALLIBURTON	US4062161017	USD	27/06/2014	Acquisto	4.000	277.926
DINAMICO	Credit Suisse	GAS NATURAL SDG SA EUR	ES0116870314	EUR	22/10/2014	Acquisto	6.200	135.462
DINAMICO	Credit Suisse	TOTAL SA ORD	FR0000120271	EUR	22/10/2014	Acquisto	2.700	120.533
DINAMICO	Credit Suisse	GDF SUEZ EUR	FR0010208488	EUR	22/10/2014	Acquisto	5.500	98.966
DINAMICO	Credit Suisse	BG GROUP PLC	GB0008762899	GBP	22/10/2014	Acquisto	7.900	106.837
DINAMICO	Credit Suisse	ROYAL DUTCH SHELL EUR	GB00B03MLX29	EUR	22/10/2014	Acquisto	5.700	157.443
DINAMICO	Credit Suisse	SNAM RETE GAS	IT0003153415	EUR	22/10/2014	Acquisto	26.500	109.669
DINAMICO	Credit Suisse	SHELL INTL 09FE16 4,5	XS0412968876	EUR	22/10/2014	Vendita	- 125.000	136.042
DINAMICO	Credit Suisse	BG GROUP PLC	GB0008762899	GBP	28/11/2014	Vendita	- 67.130	609.852
DINAMICO	Credit Suisse	CHEVRON TEXACO CORP	US1667641005	USD	28/11/2014	Vendita	- 1.300	141.736
DINAMICO	PIONEER	ENI 2,625% 22/11/21	XS0996354956	EUR	16/12/2014	Vendita	- 100.000	109.541
DINAMICO	Credit Suisse	CHEVRON TEXACO CORP	US1667641005	USD	19/12/2014	Vendita	- 1.400	154.162

Gestione previdenziale

I contributi incassati complessivamente nel 2014 sono risultati pari a 182,9 milioni di euro con un incremento del 4,2% rispetto ai 175,5 milioni di euro incassati nel 2013. Dei contributi degli aderenti, 6,7 milioni di euro provengono dalla contribuzione volontaria aggiuntiva. Si riporta di seguito la ripartizione dei contributi per fonte (dati in migliaia di euro):

Fonte del contributo	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale	%
T.F.R.	11.393	80.373	16.361	108.127	59,1%
Datore lavoro	2.227	27.514	5.091	34.831	19,0%
Aderente (contrattuale)	2.000	23.871	4.647	30.518	16,7%
Aderente (volontaria)	387	5.292	1.085	6.764	3,7%
Coperture accessorie	40	326	61	427	0,2%
Trasferimenti da altri fondi	250	1.462	469	2.181	1,2%
Ristoro posizione	0	1	0	1	0,0%
Tfr anni precedenti	0	8	4	12	0,0%
Totale	16.297	138.846	27.718	182.861	100,0%

L'apporto del TFR alle risorse del Fondo ammonta al 59,1% dei contributi complessivamente raccolti. La percentuale di aderenti che versano il 100% del TFR risulta essere del 88% (contro il 90% del 2013). Le uscite per anticipazioni, prestazioni in capitale ed in rendita, riscatti, premi pagati per coperture accessorie e trasferimenti verso altri Fondi sono risultate pari a 69,2 milioni di euro (contro 61 milioni di euro nel 2013). Il saldo della gestione previdenziale, formato dai contributi incassati meno le suddette uscite, è risultato pari a 113,7 milioni di euro (contro 114,5 mln di euro nel 2013). Tale saldo, assieme al margine della gestione finanziaria, pari a 138,5 milioni di euro, decrementato dell'imposta sostitutiva maturata, pari a 21 milioni di euro, ha portato ad un incremento dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (A.N.D.P.) nell'esercizio, pari a 231,2 milioni di euro.

Il totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, al 31/12/2014, è risultato pari a 1.690,8 milioni di euro (pari a 1.459,6 mln. di ANDP al 31/12/2013 e 231,2 mln. di incremento dell'anno 2014), suddiviso in quote assegnate a 39.958 aderenti nel seguente modo:

comparto	A.N.D.P.	Numero quote	Aderenti
Garantito	100.448.044	8.558.871	4.746
Bilanciato	1.361.430.970	74.412.748	29.307
Dinamico	228.919.058	11.832.904	5.905
Totale	1.690.798.072		39.958

La ripartizione percentuale dell'attivo netto destinato alle prestazioni e del numero degli aderenti, raffrontata a quella dello scorso anno, è la seguente:

		Garantito	Bilanciato	Dinamico
Aderenti	31/12/2013	12,0%	73,7%	14,3%
	31/12/2014	11,9%	73,3%	14,8%
A.N.D.P.	31/12/2013	6,0%	80,9%	13,1%
	31/12/2014	5,9%	80,5%	13,5%

Durante il 2014 hanno aderito al Fondo 1.230 lavoratori e sono usciti 1.104 aderenti che hanno cessato il rapporto di lavoro con le loro società o sono stati promossi dirigenti e per i quali è stata liquidata o trasferita la posizione individuale. Il saldo tra iscrizioni ed uscite è risultato positivo per 126 unità. Il numero degli aderenti che ha effettuato cambi di comparto (switch) è risultato pari a 419. L'andamento di iscrizioni, uscite e switch tra i comparti è il seguente:

	GARANTITO	BILANCIATO	DINAMICO	totale
DATI 31/12/2013	4.767	29.363	5.706	39.836
Adesioni per tacito conferimento	202			202
Adesioni ordinarie	131	663	234	1.028
riattivazioni	-	-	-	-
Uscite per riscatti/trasferimenti/prestazione	- 215	- 770	- 119	- 1.104
Annullamenti	- 1	- 2	- 1	- 4
Trasferimenti da altri comparti del Fondo	83	204	132	419
Trasferimenti verso altri comparti del Fondo	- 221	- 151	- 47	- 419
DATI 31/12/2014	4.746	29.307	5.905	39.958

Nel corso dell'anno n. 77 aderenti per tacito conferimento, inizialmente versanti il solo TFR, hanno attivato la contribuzione completa, contrattualmente prevista.

Nel corso del 2014, il Fondo ha condotto un censimento presso le aziende associate che ha consentito di aggiornare i dati in suo possesso sul bacino potenziale degli iscrivibili, rilevando un incremento del bacino dei potenziali aderenti pari a circa 6.000 unità. Alla luce dei suddetti dati il tasso di adesione complessivo del Fondo alla fine del 2014 è pari al 80%. Il tasso di adesione più alto (92%) si registra nel settore Chimico, mentre nel settore Gas & Acqua si registra il tasso più basso (30%) in relazione alla presenza di un Fondo integrativo obbligatorio presso l'INPS (Fondogas). Nella tabella sottostante sono confrontati il numero degli aderenti ed i tassi di adesione delle diverse categorie contrattuali al 31/12/2014, con gli stessi valori a fine 2013:

Fase di accumulo	ANNO 2014			ANNO 2013		
	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione
Energia & Petrolio	31.852	139	89%	31.822	151	98%
Chimico	5.652	14	92%	5.736	15	95%
Gas & Acqua	2.380	57	30%	2.215	44	42%
Altro	74	4	81%	63	4	100%
Totale	39.958	214	80%	39.836	214	91%

Informazioni sulla fase di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita

Fondenergia ha stipulato, ai sensi dell'art. 11 dello statuto, nel corso del 2009, una convenzione con UnipolSai Assicurazioni Spa, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia ed una con Assicurazioni Generali Spa, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia con maggiorazione per non autosufficienza. L'aderente, al momento della richiesta di prestazione, indica la tipologia di rendita prescelta.

La convenzione per l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita prevede, ai sensi dell'art. 6 comma 3 del DLGS 252/05, che la posizione individuale maturata dall'aderente venga trasferita alla compagnia assicurativa erogante la rendita. La compagnia provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita.

Nel 2014, quattro aderenti, maturato il diritto alla prestazione pensionistica complementare, hanno richiesto l'erogazione di una delle tipologie di rendita erogate da Unipol-Sai e si aggiungono ad altri tre aderenti che avevano richiesto l'erogazione della prestazione in rendita nel corso dei precedenti esercizi. Al 31.12.2014 il totale degli aderenti che hanno richiesto la prestazione sotto forma di rendita ammonta quindi a sette unità. Non essendovi attività o passività riconducibili alla fase di erogazione, non viene riportato alcun rendiconto della fase di erogazione.

Contributi da ricevere

L'importo dei contributi da ricevere, al 31.12.2014, è pari ad euro 1,61 milioni ed è evidenziato nei conti d'ordine. Esso corrisponde all'ammontare delle liste contributive ricevute entro la fine dell'anno, ma ancora prive del corrispondente versamento e comprende euro 1,35 milioni di liste relative al mese di dicembre 2014 trasmesse in anticipo rispetto alla scadenza (12/01/2015). A valere su tale ammontare, al 25 marzo 2015 i contributi ancora da incassare ammontano a 155.049 euro. Il Fondo sollecita, con frequenza mensile, i versamenti dei contributi e l'invio delle liste di contribuzione e delle schede di adesione, secondo una apposita procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Caratteristiche degli aderenti

Le caratteristiche degli iscritti ai singoli comparti, al 31.12.14, sono le seguenti:

	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Età media degli aderenti del comparto	42	47	42	46
Patrimonio medio (€)	21.165	46.454	38.767	42.314
Aderenti di prima occupazione %	71%	39%	66%	47%
Patrimonio medio aderenti prima occupazione (€)	15.404	35.549	34.729	28.561

L'età media degli aderenti al Fondo è 46 anni, incrementata di un anno rispetto a quella rilevata alla fine del 2013. Gli aderenti che nel 2014 hanno fatto richiesta di mantenimento della posizione individuale presso il Fondo sono 371, con la facoltà di effettuare versamenti volontari "una tantum". I contributi raccolti nel 2014 attraverso i versamenti volontari "una tantum", senza il tramite della azienda, ammontano complessivamente a 1,47 milioni di euro (+91% sul 2013) e sono stati effettuati da 356 aderenti.

E' attiva la copertura assicurativa con Unipol-Sai Spa, contro il rischio di invalidità e premorienza, a favore degli aderenti cui si applicano i CCNL dei settori chimico e minero-metallurgico, con contribuzione a totale carico delle aziende. I premi versati nel 2014 ammontano a 426.060 euro, i sinistri di competenza dell'esercizio a 560.872 euro. Al 31.12.2014 beneficiavano della copertura 5.431 aderenti. Il rapporto "sinistri a premi" è risultato pari al 132% nel 2014 e ad 86% dalla data di attivazione della polizza (1/12/2007). La polizza è stata rinnovata sino al 31/12/2015.

Gestione amministrativa

Le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso dell'esercizio 2014 ammontano a 1.418.387 euro ed hanno rappresentato lo 0,08% dell'attivo netto al 31/12/2014 (contro lo 0,10% a fine 2013).

Esse sono così ripartite:

Ammontare ed incidenza delle spese amministrative su ANDP al 31.12.2014	2014		2013	
	importo	%	importo	%
Servizi amministrativi acquisiti da terzi	273.897	0,02%	272.071	0,02%
Spese generali ed amministrative	602.034	0,03%	604.802	0,04%
Spese per il personale	542.456	0,03%	523.799	0,04%
Totale spese amministrative	1.418.387	0,08%	1.400.672	0,10%

La copertura dei costi amministrativi è stata assicurata attraverso quote associative prelevate in parte in cifra fissa dalle contribuzioni (nella misura di 2 euro al mese per aderente) ed in parte in forma percentuale, in misura pari, mensilmente, allo 0,0025% del patrimonio di ciascun comparto. Gli aderenti che mantengono la posizione presso il Fondo contribuiscono alle spese amministrative unicamente tramite questo secondo prelievo in forma percentuale.

Nel 2014 sono state inoltre incassate quote d'iscrizione per 19.687 euro. La quota associativa annua in cifra fissa, pari a 24 euro per aderente, ha generato un ammontare pari a 904.022 euro. La quota associativa in cifra variabile ha generato un ammontare pari a 547.385 euro. Ulteriori 51.520 euro sono derivati dalle commissioni per la modifica della scelta del comparto e per l'erogazione di anticipazioni. Il saldo tra oneri e proventi diversi è risultato positivo per 6.212 euro. Il risconto passivo dei contributi incassati nel 2013 e rinviati al 2014 ammonta a 130.999 euro mentre quello dei contributi incassati nel 2014 e rinviati al 2015 ammonta a 241.438 euro. Pertanto, a fine 2014, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero.

In data 24 marzo il Fondo ha provveduto ad aggiornare il Documento Programmatico sulla Sicurezza. In data 23 giugno il Fondo ha affidato ad ElleGi Consulenza S.r.l. l'incarico per lo svolgimento della attività del Controllo Interno ed in data 26 settembre è stato approvato il relativo piano di attività.

Novità normative

Il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, ha innalzato dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva dovuta sul risultato di gestione maturato per l'anno 2014.

In data 28 Novembre 2014 è entrato in vigore il DM 166/2014 denominato "Schema di regolamento ministeriale recante norme sui criteri ed i limiti d'investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti d'interesse", il cd. nuovo decreto sui limiti d'investimento, che andrà a sostituire il DM 703/96, nell'arco di tempo previsto per la sua adozione, cioè entro il 28/05/2016.

La legge 23 dicembre 2014 n. 190 (legge di stabilità 2015) ha introdotto alcune rilevanti novità

riguardanti la previdenza integrativa. Innanzitutto è stata prevista la possibilità, per i lavoratori dipendenti da almeno sei mesi del settore privato, di percepire il TFR maturando in busta paga, a partire da marzo 2015 e fino a giugno 2018, con scelta vincolante per tre anni ed assoggettamento dell'importo ad aliquota ordinaria IRPEF, oltre alle addizionali locali. Tale possibilità sussiste anche in caso di adesione con destinazione del TFR ad un Fondo Pensione. In secondo luogo, la tassazione sul risultato di gestione delle forme di previdenza complementare (art. 17 comma 1 Dlgs 5/12/2005 n. 252) è stata incrementata dall' 11,50% al 20% ad eccezione dei redditi derivanti dai titoli del debito pubblico italiano e dei Paesi collaborativi (cd. white list), sottoposti ad imposizione nella misura del 12,50 per cento. La legge prevede anche, per i Fondi Pensione, un credito d'imposta pari al 9% sul risultato netto maturato a condizione che un ammontare pari al risultato netto maturato sia investito in attività finanziarie a medio-lungo termine da individuarsi con apposito decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze. Tra le altre novità introdotte dalla legge vi è anche l'incremento della aliquota di tassazione della rivalutazione del TFR accantonato in azienda dall'11% al 17%.

In deroga allo Statuto del Contribuente la nuova misura impositiva è stata applicata dal periodo d'imposta 2014 con modalità che hanno assicurato la non applicazione della nuova aliquota fiscale relativamente al risultato di gestione riferibile alle erogazioni effettuate nel corso del 2014.

Sulla base della norma contenuta nella legge di stabilità il Fondo ha provveduto al calcolo dell'imposta dovuta per il periodo d'imposta 2014, per un importo pari ad euro 20.992.841.

4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Imposta sostitutiva sui risultati di gestione

Sul tema della nuova misura dell'imposta sostitutiva dei risultati di gestione è intervenuta la Covip con le circolari n.158 del 9/01/2015 e n.1389 del 6/03/2015. In data 13 febbraio 2015 la circolare n.2E dell'Agenzia delle Entrate ha precisato i profili applicativi del calcolo dell'imposta.

Dalle specifiche fornite dall'Agenzia delle Entrate è emersa, per il Fondo, una maggiore imposta per un importo pari a 144.574 euro. La maggiore imposta è stata imputata al patrimonio del Fondo con il valore di quota del 30 gennaio 2015. Gli importi dovuti sono stati regolarmente versati all'erario entro la scadenza del 16 febbraio 2015.

Disegno di Legge sulla concorrenza

In data 20 febbraio 2015 il governo ha approvato un disegno di legge sulla concorrenza. L'art. 15 del progetto di legge contiene norme in materia di previdenza complementare, che prevedono:

- a) che le fonti istitutive di Fondi Pensione a contribuzione definita negoziali e pre-esistenti possano aprire il fondo alla adesione di categorie di lavoratori di qualsiasi tipo, ivi compresi i lavoratori autonomi;
- b) che in caso di cessazione dell'attività lavorativa prima del pensionamento di primo pilastro, con più di due anni di inoccupazione, si possa accedere alla prestazione di previdenza complementare con un anticipo di 10 anni, rispetto ai cinque anni oggi previsti;

- c) l'introduzione del cd. "riscatto per cause diverse", di cui all'art. 14 c. 5 del Dlgs 252/05, anche per le forme di previdenza individuali;
- d) che nel caso di trasferimento ad altra forma di previdenza l'aderente abbia diritto al contributo aziendale.

Nelle more della discussione parlamentare Assofondipensione, l'associazione di categoria dei Fondi Pensione Negoziali, ha richiesto un incontro con i rappresentanti del Governo, allo scopo di individuare soluzioni condivise per il pieno rispetto delle prerogative dell'autonomia negoziale che caratterizza il settore dei Fondi contrattuali.

5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

TFR in busta paga

La possibile destinazione del TFR maturando in busta paga potrà portare ad una riduzione dei flussi contributivi che si prevede contenuta ma che non è, al momento, possibile quantificare. Il Fondo ha provveduto ad informare gli aderenti della nuova facoltà loro concessa, con apposita informativa diffusa per il tramite delle Aziende e delle Rappresentanze Sindacali e pubblicata sul sito web.

Normativa sugli investimenti

Il nuovo decreto sui criteri e limiti agli investimenti dei Fondi Pensione elimina alcuni dei vincoli quantitativi presenti nella precedente normativa e pone l'enfasi sulla ottimizzazione del rapporto rischio/rendimento e sulla dotazione di una struttura interna dotata di adeguate competenze professionali per poter effettuare un efficace controllo della gestione finanziaria e dei conflitti di interesse. Nell'ottica di una maggiore diversificazione del portafoglio il nuovo decreto offre, inoltre, la possibilità di investire in nuove attività finanziarie. Tenuto conto della scadenza dei mandati di gestione finanziaria nel 2015, il Fondo, alla luce delle nuove disposizioni ed in coerenza con gli obiettivi previdenziali degli aderenti, sta procedendo a rivedere l'allocazione strategica degli investimenti nei comparti bilanciato e dinamico e prevede di completare, entro la fine del 2015, l'assegnazione dei nuovi mandati di gestione, dopo aver esperito apposita gara.

Andamento della gestione finanziaria

Al 27 febbraio 2015 il valore delle quote dei tre comparti fa registrare, rispetto al 31 dicembre 2014, un incremento dello 1,07% per il comparto garantito, dell' 5,88% per il comparto bilanciato e del 7,76% per il comparto dinamico. L'incremento del patrimonio del Fondo dovuto alla componente del rendimento finanziario, a fine anno, dipenderà dall'andamento dei mercati di riferimento degli investimenti del Fondo nella restante parte dell'anno.

Per il Consiglio di Amministrazione



1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.722.345.958	1.477.533.832
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	14.892	903
40 Attivita' della gestione amministrativa	809.636	656.674
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.723.170.486	1.478.191.409

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	9.277.928	7.084.970
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.089.779	1.468.131
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	14.892	903
40 Passivita' della gestione amministrativa	996.974	843.443
50 Debiti di imposta	20.992.841	9.230.363
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	32.372.414	18.627.810
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.690.798.072	1.459.563.599
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.612.862	1.672.817
Contributi da ricevere	-1.612.862	-1.672.817
Contratti futures	68.309.474	40.545.796
Controparte c/contratti futures	-68.309.474	-40.545.796
Valute da regolare	-14.554.830	-19.957.182
Controparte per valute da regolare	14.554.830	19.957.182

2 - CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	113.654.337	114.535.812
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	141.239.060	87.685.096
40 Oneri di gestione	-2.666.083	-2.813.273
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	138.572.977	84.871.823
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	252.227.314	199.407.635
80 Imposta sostitutiva	-20.992.841	-9.230.363
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	231.234.473	190.177.272

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 dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2014. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Esso è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Il Fondo, nell'esercizio in esame, ha erogato due prestazioni in forma di rendita, che si aggiungono ad una prestazione erogata nel precedente esercizio. Non essendovi attività o passività riconducibili alla fase di erogazione, non viene riportato alcun rendiconto per la fase di erogazione.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2014 è assoggettato a revisione contabile da parte Deloitte & Touche S.p.A. società incaricata del controllo contabile.

Caratteristiche strutturali

Fondenergia è il fondo pensione complementare a capitalizzazione del settore energia, istituito ai sensi del D.Lgs. n. 252/2005 e riservato ai lavoratori il cui rapporto di lavoro è regolato dai CCNL dei settori Energia & Petrolio e Gas-Acqua o ai lavoratori che dipendono da aziende controllate da aziende associate al Fondo. Il Fondo non ha scopo di lucro ed opera in regime di contribuzione definita, con capitalizzazione dei contributi in conti individuali, per assicurare una copertura previdenziale aggiuntiva rispetto a quella del sistema obbligatorio. I contributi sono stabiliti nei contratti collettivi nazionali di lavoro e negli accordi aziendali; è previsto il versamento di un contributo volontario aggiuntivo.

Le prestazioni del Fondo vengono erogate, al compimento dell'età pensionabile stabilita dal regime obbligatorio, dopo almeno cinque anni di associazione al Fondo, compresi i periodi maturati presso altri fondi complementari ricongiunti. Nei limiti indicati dalla legge le prestazioni vengono eventualmente corrisposte parte in forma capitale e parte sotto forma di rendita. Qualora l'aderente non raggiunga le condizioni previste per l'erogazione delle prestazioni ha diritto alla liquidazione della sua posizione individuale.

Di seguito si riporta la tabella riepilogativa dei comparti e dei relativi gestori di riferimento:

Comparti	Gestore 1	Gestore 2	Gestore 3	Gestore 4	Gestore 5
BILANCIATO	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	HSBC	CANDRIAM INVESTORS GROUP	FERI TRUST
DINAMICO	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.	CREDIT SUISSE ITALY S.P.A.	FERI TRUST		
GARANTITO	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.				

Comparto bilanciato

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito, attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari ed azionari europei ed esteri; la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (da 5 a 20 anni all'età pensionabile).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 34%. L'esposizione delle componenti più rischiose del portafoglio (rischi azionario e valutario) può essere ridotta con l'obiettivo di contenere le perdite derivanti da eventuali andamenti negativi dei mercati finanziari (Risk Overlay Management dei rischi azionario e valutario).

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati o quotandi su mercati regolamentati; OICR; è previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: paesi dell'area OCSE.

Rischio cambio: il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 35%.

Benchmark: il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 6% dall'indice Morgan Stanley Capital International North America;
- per il 10% dall'indice JP Morgan Ecu Cash Index 3 mesi;
- per il 10% dall'indice JP Morgan Govt Bond US;
- per il 10% dall'indice IBOXX Eurocorp All Mats;
- per il 20% dall'indice JP Morgan Emu Government All Mts;
- per il 20% dall'indice Barclays Eu. Gov. Inf. Link. All Mkts;
- per il 24% dall'indice Morgan Stanley Capital International Europe.

Comparto dinamico

Finalità della gestione: Rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari europei ed esteri, privilegiando i mercati azionari; la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa

discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 20 anni all'età pensionabile).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 56%. L'esposizione alle componenti più rischiose del portafoglio (rischi azionario e valutario) può essere ridotta con l'obiettivo di contenere le perdite derivanti da eventuali andamenti negativi dei mercati finanziari (Risk Overlay Management dei rischi azionario e valutario).

Strumenti finanziari: titoli azionari quotati o quotandi sui mercati regolamentati; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR (Organismi d'Investimento Comune del Risparmio); è previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati.

Aree geografiche di investimento: paesi dell'area OCSE.

Rischio cambio: il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 50%.

Benchmark: il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 5% dall'indice JP Morgan Govt Bond US;
- per il 10% dall'indice JP Morgan Emu Cash Index 3 mesi;
- per il 10% dall'indice Barclays Eu. Gov. Inf. Link. All Mkts;
- per il 10% dall'indice IBOXX Eurocorp All Mats;
- per il 12% dall'indice Morgan Stanley Capital International North America;
- per il 15% dall'indice JP Morgan Emu Government All Mts;
- per il 38% dall'indice Morgan Stanley Capital International Europe.

Comparto garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti in linea con quelli offerti dal TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza della garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto totalmente avverso al rischio.

Nota bene: i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: è garantito il capitale versato nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e riscatti parziali), al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, fino al 30/06/2017 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare;
- b) pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza;
- c) decesso;
- d) invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;

e) inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;

f) anticipazione della posizione individuale;

Inoltre, per ciascun contributo versato, alla scadenza e nei suddetti casi, viene garantito il consolidamento dei rendimenti positivi, determinati in base al valore della quota di fine anno, qualora i valori di quota riferibili ai singoli versamenti siano inferiori.

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

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni all'età pensionabile).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: realizzata prevalentemente con strumenti finanziari di natura obbligazionaria di breve/media durata, caratterizzati da rating degli emittenti pari almeno ad "investment grade" e da volatilità contenuta.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria anche derivati; titoli di capitale entro il limite massimo del 8%.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati.

Aree geografiche di investimento: Prevalentemente Area Euro.

Rischio cambio: fino ad un massimo del 8%.

Benchmark: il benchmark del comparto si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari, ed è costituito nel seguente modo:

- per il 5% dall'indice MSCI Europe Index;
- per il 20% dall'indice Merrill Lynch Euro Government Bill Index;
- per il 20% dall'indice Merrill Lynch Emu Corporate 1-3 Years Index;
- per il 55% dall'indice JP Morgan Investment Grade 1-3 Years Index.

Modifica delle linee di indirizzo relative ai singoli comparti

Le linee d'indirizzo di gestione, indicate nei paragrafi precedenti, dedicati ai singoli comparti, possono essere modificate dal Fondo, previa comunicazione scritta da inviare ai gestori e alla banca depositaria almeno 20 giorni prima della data di efficacia delle modifiche stesse, ovvero, se le circostanze lo richiedono, entro il minor termine preventivamente pattuito con i gestori e comunicato alla banca depositaria. Il Fondo può modificare, senza preavviso, gli indirizzi riferiti alla disciplina del conflitto di interesse, dandone comunicazione ai Gestori e alla Banca Depositaria.

Nei casi di cui ai commi precedenti i Gestori e il Fondo concordano, tenendo conto dei riflessi sulla redditività del fondo medesimo, le modalità e i termini per l'eventuale adeguamento alle nuove linee degli investimenti già effettuati. In caso di mancato accordo, i Gestori si adeguano alle indicazioni del fondo segnalando i riflessi che si possono determinare sulla redditività del patrimonio dello stesso.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato due convenzioni per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita (con UnipolSai e Generali Italia S.p.A.) per erogare i seguenti tipi di rendita:

1. Rendita vitalizia
2. Rendita reversibile
3. Rendita certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia
4. Rendita con restituzione del capitale residuo (controassicurata)

Inoltre, relativamente alle prime 3 tipologie, gli aderenti possono attivare una ulteriore copertura contro il rischio di perdita dell'autosufficienza (cosiddetta "rendita LTC" o LONG TERM CARE). Le caratteristiche delle suddette rendite sono pubblicate nel documento sulle rendite. Le convenzioni scadono nel 2019.

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è UnipolSai S.p.A. con sede in Bologna, via Staligrado,45. La convenzione con la compagnia scade il 31 Dicembre 2015.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", SGSS S.p.A.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

Service Amministrativo

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A.. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. 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".

Imposta sostitutiva sui rendimenti del Fondo

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.

I contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Covip, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile alla data di chiusura del bilancio, 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 è maggiormente scambiato.

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

I contratti forward sono contabilizzati valorizzando il plus o minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine alla data di valorizzazione e il valore del contratto stesso.

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

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

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative in cifra fissa e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuite ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti. Le quote associative in cifra variabile, corrispondenti, su base annua, allo 0,0348% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni, sono prelevate da ciascun comparto con frequenza mensile.

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Covip, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione. Con riferimento a tale data, per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, viene registrato: il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota. Il prospetto del patrimonio è redatto dal Fondo con cadenza mensile, l'ultimo giorno lavorativo di ciascun mese ed il 31 dicembre dell'anno.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 214 unità, per un totale di 39.958 dipendenti iscritti al Fondo, così suddivisi:

Fase di accumulo	ANNO 2014		ANNO 2013	
	Aderenti	Aziende	Aderenti	Aziende
Energia & Petrolio	31.852	139	31.822	151
Chimico	5.652	14	5.736	15
Gas & Acqua	2.380	57	2.215	44
Altro	74	4	63	4
Totale	39.958	214	39.836	214

Dettaglio degli aderenti per comparto al 31 Dicembre 2014

Fase di accumulo

Aderenti	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Attivi	4.047	27.161	5.607	36.815
Cessati	699	2.137	296	3.132
Sospesi	-	9	2	11
Totale	4.746	29.307	5.905	39.958

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

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

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
AMMINISTRATORI	45.900	45.000
SINDACI	36.300	36.000

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,55% del capitale pari a n. 1.100 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Dati relativi al personale in servizio presso il Fondo

Il personale in servizio si compone di un dirigente e cinque impiegati, invariato rispetto all'esercizio precedente, come da tabella:

Inquadramento	Consistenza	Ingressi	Uscite	Consistenza	Numero
---------------	-------------	----------	--------	-------------	--------

	iniziale			finale	medio
Dirigenti	1	-	-	1	1
Dipendenti	5	-	-	5	5

Ulteriori informazioni:**Deroghe e principi particolari**

Le quote d'iscrizione e una parte delle quote associative incassate nel 2014 sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, denominato " Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Si segnala inoltre che nel "Rendiconto della fase di accumulo complessivo" nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni (voce 10a) ed i trasferimenti e riscatti (voce 10c) sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto (switch), al fine di rappresentare esclusivamente i flussi contributivi in entrata ed i trasferimenti delle posizioni individuali in uscita.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Gli investimenti nei primi 50 titoli detenuti in portafoglio sono stati rappresentati, in ciascun comparto, aggregando gli investimenti diretti con le posizioni negli stessi strumenti finanziari possedute per il tramite degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio (cd. "look through").

Gli investimenti in O.I.C.R., per ciascun comparto, sono stati rappresentati in apposite tabelle.

3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

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	1.722.345.958	1.477.533.832
	20-a) Depositi bancari	106.485.925	88.203.650
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	776.947.041	669.950.076
	20-d) Titoli di debito quotati	198.922.372	131.962.946
	20-e) Titoli di capitale quotati	210.397.252	202.037.421
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	388.312.440	343.896.455
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	9.891.430	9.979.558
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	9.021.620	8.083.838
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	22.367.878	23.419.888
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	14.892	903
40	Attivita' della gestione amministrativa	809.636	656.674
	40-a) Cassa e depositi bancari	685.377	555.752
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	8.000	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	5.610	13.873
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	110.649	87.049
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.723.170.486	1.478.191.409

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	9.277.928	7.084.970
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.277.928	7.084.970
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.089.779	1.468.131
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.043.354	1.374.775
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	46.425	93.356
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	14.892	903
40	Passivita' della gestione amministrativa	996.974	843.443
	40-a) TFR	572	11.437
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	754.964	701.007
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	241.438	130.999
50	Debiti di imposta	20.992.841	9.230.363
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		32.372.414	18.627.810
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.690.798.072	1.459.563.599
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.612.862	1.672.817
	Contributi da ricevere	-1.612.862	-1.672.817
	Contratti futures	68.309.474	40.545.796
	Controparte c/contratti futures	-68.309.474	-40.545.796
	Valute da regolare	-14.554.830	-19.957.182
	Controparte per valute da regolare	14.554.830	19.957.182

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	113.654.337	114.535.812
10-a) Contributi per le prestazioni	182.860.696	175.550.660
10-b) Anticipazioni	-25.530.164	-25.575.174
10-c) Trasferimenti e riscatti	-31.109.283	-21.174.512
10-d) Trasformazioni in rendita	-294.582	-216.240
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-11.851.806	-13.632.267
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-426.826	-418.356
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-684	-302
10-i) Altre entrate previdenziali	6.986	2.003
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	141.239.060	87.685.096
30-a) Dividendi e interessi	28.113.080	26.727.017
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	113.125.905	60.958.074
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	75	5
40 Oneri di gestione	-2.666.083	-2.813.273
40-a) Società di gestione	-2.404.655	-2.538.345
40-b) Banca depositaria	-261.428	-274.928
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	138.572.977	84.871.823
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.653.613	1.525.057
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-273.897	-272.071
60-c) Spese generali ed amministrative	-583.667	-590.866
60-d) Spese per il personale	-542.456	-523.799
60-e) Ammortamenti	-18.367	-13.936
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	6.212	6.614
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-241.438	-130.999
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	252.227.314	199.407.635
80 Imposta sostitutiva	-20.992.841	-9.230.363
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	231.234.473	190.177.272

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare delle entrate in cifra fissa (quote associative e quote di iscrizione) e alle entrate in cifra variabile (0,0348% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni), confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote di iscrizione	Quote associative in cifra fissa	Quote associative in cifra variabile	Totale	% di riparto
BILANCIATO	10.409	669.924	441.828	1.122.161	76,28%
DINAMICO	3.612	133.694	73.072	210.378	14,30%
GARANTITO	5.666	100.404	32.485	138.555	9,42%
Totale	19.687	904.022	547.385	1.471.094	100%

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 Attività della gestione amministrativa € 809.636

a) Cassa e depositi bancari € 685.377

La voce Cassa e depositi bancari (€ 685.377) si compone delle seguenti partite :

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto spese	673.998
Disponibilità liquide - Conto di transito	8.899
Disponibilità Liquida - Depositi postali	1.058
Denaro e altri valori in cassa	789
Depositi Postali - Conto di credito speciale	633
Totale	685.377

b) Immobilizzazioni immateriali € 8.000

La voce b) Immobilizzazioni immateriali è costituita dall'acquisto del software Titano (€ 12.000) al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso dell'esercizio (€ 4.000).

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

Immobilizzazioni	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 /12/2014
Software	12.000	4.000	8.000
Totale immateriali	12.000	4.000	8.000

c) Immobilizzazioni materiali € 5.610

La voce c) Immobilizzazioni materiali è costituita dagli acquisti di macchine, attrezzature, mobili e arredamenti d'ufficio (€ 52.810) al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi (€

47.200) e delle dismissioni dell'esercizio 2014.

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

Immobilizzazioni	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 /12/2014
Macchine e attrezzature d'ufficio	49.549	43.939	5.610
Mobili e arredamento d'ufficio	3.261	3.261	-
Totale materiali	52.810	47.200	5.610

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	-	13.873
INCREMENTI DA		
Acquisti	12.000	6.104
Arrotondamenti	-	-
DECREMENTI DA		
Arrotondamenti	-	-
Ammortamenti	4.000	14.367
Rimanenze finali	8.000	5.610

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 110.649

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso portafogli in gestione	53.290
Depositi cauzionali	15.500
Risconti Attivi	30.024
Altri Crediti	6.746
Anticipo fatture proforma	3.805
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	785
Crediti verso aziende tardato pagamento	499
Totale	110.649

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2014 per polizze di assicurazione dei locali e RC amministratori e Sindaci, per canoni telefonici e canone di gestione sito internet, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per spese di noleggio affrancatrice, per servizi di Mefop S.p.A., NEOPOST ITALIA, Prometeia Advisor Sim e Bloomberg Finance L.P.

I crediti verso portafogli in gestione contengono i crediti per prelievo delle quote associative in cifra variabile relative al mese di dicembre 2014 per € 48.850, i crediti per trattenute per oneri di funzionamento per cambio di comparto del mese di dicembre 2014 per € 430 ed i crediti per interessi e competenze maturati nel conto corrente raccolta per € 4.010.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 996.974

a) Trattamento di fine rapporto

€ 572

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2014 nei confronti del personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 754.964**

La voce si compone come indicato di seguito:

Debiti verso fornitori € 155.148

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

PREVINET SPA	82.090
PROMETEIA ADVISOR SIM	34.062
DELOITTE & TOUCHE S.P.A.	20.496
SAIPEM	12.311
AMA	1.690
DATA VISION SRL	1.247
BUCAP	754
LEASE PLAN ITALIA SPA	585
J.E.A. MULTISERVICE SCARL	560
ACEA ENERGIA SPA	384
RICOH ITALIA SRL	328
IL SOLE 24 ORE	243
MC LINK SPA	231
ARKADIN ITALY SRL	122
DHL EXPRESS SRL	45
Totale	155.148

Debiti per fatture da ricevere € 50.040

I debiti per fatture da ricevere si compongono come segue:

DELOITTE & TOUCHE SPA	15.861
ELLEGI CONSULENZA SRL	13.420
LEASE PLAN ITALIA SPA	12.097
ONORARI – Onorari consiglieri	3.806
SAIPEM – Conguaglio personale	3.000
TELECOM ITALIA SPA – consumi novembre - dicembre 2014	732
RICOH POINT - letture novembre e dicembre 2014	600
ENERGIA SPA - dicembre 2014	361
TIM - novembre e dicembre 2014	103
MOLAJONI ANTINCENDIO SRL - II semestre 2014	60
Totale	50.040

Debiti per prelievo quote associative in cifra variabile € 48.850

Debiti per prelievo quote associative in cifra variabile	48.850
Totale	48.850

Debiti relativi al personale dipendente € 35.188

Personale c/ferie maturate non godute	21.741
Personale c/14esima mensilità	12.607
Personale c/Nota Spese	840
Totale	35.188

Debiti verso Amministratori e Sindaci € 65.621

Debiti verso amministratori	38.311
Debiti verso sindaci	26.703
Debiti verso collaboratori	607
Totale	65.621

Debiti tributari e previdenziali € 59.459

Debiti verso enti previdenziali personale dipendente	19.643
Erario per ritenute su redditi lavoro dipendente	18.269
Debiti verso Fondi Pensione	17.878
Erario per ritenute su redditi lavoro autonomo	1.400
Debiti verso Enti Assistenziali Dirigenti	749
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	624
Erario per ritenute su lavoro parasubordinato	604
Debiti verso Fondo Assistenza Sanitaria	108
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	99
Erario per addizionale regionale	54
Erario per addizionale comunale	17
Debiti verso INAIL	12
Debiti per Imposta Sostitutiva	2
Totale	59.459

Altri debiti € 340.658

Debiti per commissioni periodiche di gestione da liquidare	279.304
Debiti per coperture accessorie	61.112
Debiti per commissioni banca depositaria da liquidare	242
Totale	340.658

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 241.438

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

CONTI D'ORDINE**Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 1.612.862**

L'importo si riferisce a liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio. Comprende l'importo delle liste del mese di dicembre 2014 trasmesse in anticipo rispetto alla scadenza (16/01/2015) che ammonta ad € 1.356.636.

Contratti futures

€ 68.309.474

L'importo si riferisce all'esposizione agli indici sottostanti ottenuta tramite operazioni in futures.

Valute da regolare

€ 14.554.830

L'importo si riferisce a valute da regolare.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ 0**

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.653.613

Nel corso dell'esercizio sono state incassate dal Fondo quote associative a copertura degli oneri amministrativi pari a € 547.385, quote di iscrizione 'una tantum' pari ad € 19.687 e quote associative in cifra variabile pari ad € 904.022. L'importo restante è costituito dalle entrate riscontate dall'esercizio 2013 per € 130.999 e dalle trattenute per copertura degli oneri di funzionamento, per € 51.520.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € 273.897

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

c) Spese generali ed amministrative € 583.667

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

Spese per Organi Sociali € 98.425

Compensi amministratori	46.111
Compensi sindaci	38.411
Rimborso spese Amministratori	6.916
Rimborso spese Delegati	2.892
Rimborso spese Sindaci	2.500
Altre spese per Organi Sociali	1.067
Contributi INPS Amministratori	464
Contributi INPS Sindaci	64
Totale spese per Organi Sociali	98.425

Spese per Servizi € 334.062

Contributo annuale Covip	86.808
Consulenza finanziaria ed info-providers	78.991
Compensi società di revisione	34.626
Sito web, base dati interattiva e servizi di simulazione	33.922
Spese per stampa e invio certificati	24.385
Costi godimento beni di terzi	19.955
Controllo interno	18.046
Servizi Mefop	14.323
Spese telefoniche	7.770

Quota associativa Assofondipensione	5.890
Spese di assistenza e manutenzione	3.886
Spese per archiviazione	1.839
Rimborso spese società di revisione	1.731
Spese grafiche e tipografiche	1.366
Spese stampa invio lettere aderenti	524
Totale spese per servizi	334.062

Spese per la sede € 103.654

Affitto	79.185
Spese condominiali	11.446
Spese per gestione locali	8.563
Spese per illuminazione	4.460
Totale spese per la sede	103.654

Spese generali varie € 47.526

Valori bollati e spese postali	12.667
Assicurazioni	9.852
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	7.727
Imposte e tasse diverse	4.980
Formazione	3.184
Vidimazioni e certificazioni	2.082
Viaggi e trasferte	1.962
Spese varie	1.913
Spese legali e notarili	1.483
Spese hardware e software	469
Beni strumentali < 516,46 euro	379
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	371
Prestazioni professionali	255
Spese per spedizioni e consegne	202
Totale spese varie	47.526

d) Spese per il personale**€ 542.456**

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	325.945
Contributi previdenziali	88.957
Personale in distacco	53.109
T.F.R.	22.169

Personale Interinale	15.494
Contributi fondo pensione	13.004
Mensa personale dipendente	7.155
Contributi previdenziali dirigenti	6.969
Rimborso spese dipendenti	5.359
Compenso collaboratori	2.000
Contributo INPS collaboratori	1.100
Contributi fondo sanitario dipendenti	663
INAIL dipendenti	530
Arrotondamenti	2
Totale	542.456

Numerosità media del personale impiegato

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

Categoria	2014	2013
Dirigenti	1	1
Impiegati	5	5
Totale	6	6

e) Ammortamenti

€ 18.367

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi

€ 6.212

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

Proventi

Interessi attivi conto ordinario	6.484
Sopravvenienze attive	1.199
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1.149
Altri ricavi e proventi	706
Arrotondamenti attivi	16
Totale	9.554

La voce altri ricavi e proventi contiene sistemazioni previdenziali avvenute nel corso del 2014.

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di redazione del bilancio dell'esercizio precedente.

Oneri

Sopravvenienze passive	2.445
Oneri bancari	295
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	280
Altri costi e oneri	188
Perdite su cambi - gest.amm.va	114
Arrotondamenti passivi	20
Totale	3.342

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da costi per imposte, rimborsi spese, canoni, consulenze e compensi di competenza dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 241.438**

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.387.193.594	1.194.830.341
	20-a) Depositi bancari	93.885.153	77.998.098
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	629.101.116	540.963.483
	20-d) Titoli di debito quotati	157.420.957	97.911.352
	20-e) Titoli di capitale quotati	152.046.580	151.961.294
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	318.158.721	288.760.811
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	7.603.156	7.531.491
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.610.033	6.452.509
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	22.367.878	23.251.303
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	618.940	503.534
	40-a) Cassa e depositi bancari	522.810	425.038
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	6.103	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	4.279	10.610
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	85.748	67.886
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.387.812.534	1.195.333.875

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.868.403	5.694.197
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.868.403	5.694.197
20	Passivita' della gestione finanziaria	913.583	1.222.801
	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	873.790	1.137.932
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	39.793	84.869
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	760.157	645.440
	40-a) TFR	436	8.747
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	577.983	538.040
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	181.738	98.653
50	Debiti di imposta	17.839.421	7.082.361
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		26.381.564	14.644.799
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.361.430.970	1.180.689.076
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.230.303	1.279.370
	Contributi da ricevere	-1.230.303	-1.279.370
	Contratti futures	68.309.474	40.545.796
	Controparte c/contratti futures	-68.309.474	-40.545.796
	Valute da regolare	-12.475.569	-18.142.893
	Controparte per valute da regolare	12.475.569	18.142.893

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	79.848.706	85.121.017
10-a) Contributi per le prestazioni	144.500.529	136.975.759
10-b) Anticipazioni	-21.772.977	-21.930.520
10-c) Trasferimenti e riscatti	-32.249.392	-18.165.277
10-d) Trasformazioni in rendita	-294.582	-61.155
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-10.016.142	-11.377.797
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-325.586	-319.958
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-14	-37
10-i) Altre entrate previdenziali	6.870	2
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	120.839.506	67.338.143
30-a) Dividendi e interessi	21.804.741	21.009.195
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	99.034.765	46.328.948
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	-2.106.897	-2.238.860
40-a) Società di gestione	-1.895.742	-2.015.132
40-b) Banca depositaria	-211.155	-223.728
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	118.732.609	65.099.283
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.258.955	1.164.827
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-208.931	-208.080
60-c) Spese generali ed amministrative	-445.225	-451.894
60-d) Spese per il personale	-413.790	-400.601
60-e) Ammortamenti	-14.010	-10.658
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	4.739	5.059
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-181.738	-98.653
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	198.581.315	150.220.300
80 Imposta sostitutiva	-17.839.421	-7.082.361
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	180.741.894	143.137.939

3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto BILANCIATO**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2013	69.885.093,156		1.180.689.076
a) Quote emesse	8.153.339,123	144.507.399	
b) Quote annullate	-3.625.683,818	-64.658.693	
c) Variazione del valore quota		100.893.188	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			180.741.894
Quote in essere alla fine dell'esercizio	74.412.748,461		1.361.430.970

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 16,895.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 18.296.

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 dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 79.848.706, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 137.383.521), degli switch per conversione comparto (€ 5.654.801), dei trasferimenti in ingresso (€ 1.462.207), delle altre entrate previdenziali (€ 6.870) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 45.934.474), trasformazioni in rendita (€ 294.582), prestazioni previdenziali (€ 10.016.142), degli switch in uscita (€ 8.087.895), dei premi per prestazioni accessorie (€ 325.586) e delle altre uscite previdenziali (€ 14).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 1.387.193.594**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Axa Investment Managers Paris
- Candriam Investors Group
- HSBC
- Pioneer Investment Management Sgr p.A.
- Feri Trust

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse nette gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
HSBC	340.727.139
Pioneer Investment Management SGR p.A.	334.813.151
Axa Investment Managers Paris	334.742.413

Candriam Investors Group	334.009.425
Feri Trust	30.246.437
TOTALE	1.374.538.565

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse, al netto delle commissioni di gestione, a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria per € 37.586 e per Ritenute fiscali su Fixed time deposit per € 265 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 10.417.181, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 861.207 ed e i crediti previdenziali per cambio comparto per € 500.909.

Depositi bancari**€ 93.885.153**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 82.602.669), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 10.417.181), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 861.207) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 4.096).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 1.387.193.594, e la percentuale detenuta tramite OICR:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	27.979.439	2,02	0,02
US TREASURY N/B 31/03/2017 3,25	US912828MV96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	25.113.753	1,81	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.474.520	1,62	0,03
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	22.437.272	1,62	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.712.308	1,49	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.902.625	1,43	0,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.524.486	1,41	0,05
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.816.616	1,14	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.042.526	1,08	0,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.470.646	0,97	0,01
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.222.803	0,95	0,08
US TREASURY N/B 31/01/2015 2,25	US912828MH03	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	12.533.449	0,90	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.197.976	0,88	0,01
US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.598.410	0,84	0,00
FRENCH DISCOUNT T-BILL 20/08/2015 ZERO COUPON	FR0122411004	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.802.808	0,78	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2018 ,25	FR0011237643	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.389.954	0,75	0,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.080.941	0,73	0,01
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.927.162	0,72	0,00
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	9.550.032	0,69	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.619.639	0,62	0,08
US TREASURY N/B 30/11/2016 2,75	US912828MA59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	8.611.458	0,62	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.460.759	0,61	0,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.373.818	0,60	0,00
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	7.726.654	0,56	0,26
US TREASURY N/B 15/05/2023 1,75	US912828VB32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.012.548	0,51	0,00
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	6.949.836	0,50	0,23
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.669.795	0,48	0,10
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.648.331	0,48	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.364.451	0,46	0,02
US TREASURY N/B 31/07/2018 1,375	US912828VQ01	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.289.981	0,45	0,00
SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	ES00000126W8	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.235.044	0,45	0,22
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.231.743	0,45	0,25
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.156.380	0,44	0,18
US TREASURY N/B 31/01/2017 3,125	US912828MK32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.148.386	0,44	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.009.755	0,43	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.954.791	0,43	0,00
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.854.219	0,42	0,05
BUONI ORDINARI DEL TES 13/11/2015 ZERO COUPON	IT0005067266	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.837.872	0,42	0,00
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	5.712.466	0,41	0,26
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	5.697.565	0,41	0,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.694.819	0,41	0,00
US TREASURY N/B 15/08/2022 7,25	US912810EM63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.588.991	0,40	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.384.868	0,39	0,14
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	5.255.733	0,38	0,16
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.954.543	0,36	0,16
US TREASURY N/B 31/10/2018 1,25	US912828WD88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.937.346	0,36	0,00
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	4.841.203	0,35	0,21
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	I.G - TCapitale Q UE	4.812.786	0,35	0,25
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.695.485	0,34	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.657.499	0,34	0,00
TOTALE			495.166.491	35,70	

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita a contanti stipulate e non regolate alla data di chiusura di bilancio

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Sono state costituite le seguenti posizioni con finalità di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	15.000.000	1,20235	-12.475.569
Totale				-12.475.569

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad 12.475.569, è esposto nei conti d'ordine.

O.I.C.R. detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per tipologia, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 1.387.193.594:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	Azionario	88.656.778	6,39
AXA WF Frm Europe Opportunities M CAP EUR	LU0184629748	Azionario	68.154.803	4,91
AXA WF Euro Credit IG M Cap EUR	LU0361850406	Obbligazionario	44.718.465	3,22
AXA WF Euro Inflation Bonds M Cap EUR	LU0227148136	Obbligazionario	40.913.565	2,95
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	Azionario	19.217.106	1,39
AXA WF Frm Europe M Cap EUR	LU0389656629	Azionario	18.050.370	1,30
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	LU0362711912	Azionario	11.063.866	0,80
HSBC VALEURS HAUT DIV-Z	FR0010250290	Azionario	7.494.931	0,54
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	LU0165108829	Obbligazionario	7.180.272	0,52
HSBC OBLIG INFLATION EURO-I	FR0010829689	Obbligazionario	6.492.200	0,47
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-ZC	LU0165100255	Azionario	4.574.569	0,33
HSBC EURO PME-C	FR0000442329	Azionario	1.641.796	0,12
TOTALE			318.158.721	22,94

Posizioni detenute in contratti derivati

Sono state costituite, tramite contratti futures sui principali indici azionari, le seguenti posizioni, con finalità di generare una esposizione all'indice sottostante:

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO FX CURR FUT Mar15	USD	-4.252.283
EURO STOXX 50 Mar15	EUR	783.250
FTSE 100 IDX FUT Mar15	GBP	12.102.828
FTSE/MIB IDX FUT Mar15	EUR	1.620.865
OMXS30 IND FUTURE Jan15	SEK	6.518.855
S&P 500 FUTURE Mar15	USD	14.841.122
S&P/TSX 60 IX FUT Mar15	CAD	3.281.110
S&P500 EMINI FUT Mar15	USD	33.413.727
Totale		68.309.474

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro 68.309.474, è esposto nei conti d'ordine.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	223.859.293	256.850.774	148.391.049	629.101.116
Titoli di Debito quotati	13.160.159	109.575.215	34.685.583	157.420.957
Titoli di Capitale quotati	3.866.115	106.228.482	41.951.983	152.046.580
Quote di OICR	-	318.158.721	-	318.158.721
Depositi bancari	93.885.153	-	-	93.885.153
Totale	334.770.720	790.813.191	225.028.615	1.350.612.527

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	484.813.696	144.301.941	391.165.946	35.176.339	1.055.457.922
USD	144.287.420	11.510.599	20.491.648	38.980.580	215.270.247
GBP	-	1.608.417	33.012.223	9.022.195	43.642.835
CHF	-	-	17.741.562	4.246.400	21.987.962
SEK	-	-	4.680.424	1.861.504	6.541.928
DKK	-	-	1.172.743	362.697	1.535.440
NOK	-	-	589.738	1.900.429	2.490.167
CAD	-	-	1.351.017	2.335.009	3.686.026
Totale	629.101.116	157.420.957	470.205.301	93.885.153	1.350.612.527

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative.

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	6,848	7,013	4,855
Titoli di Debito quotati	4,648	3,692	4,215

Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
ENI SPA	IT0003132476	12.475	EUR	181.012
AXA WF Euro Inflation Bonds M Cap EUR	LU0227148136	317.504	EUR	40.913.565
E.ON SE	DE000ENAG999	391.70	EUR	556.018
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	122.792	GBP	962.969
SOCIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	XS0821220281	300.000	EUR	318.399
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	680	USD	47.997
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	10.200	EUR	19.217.106
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	71.700,94	EUR	88.656.778
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	100.000	EUR	109.798

SNAM SPA 22/01/2024 3,25	XS1019326641	137.000	EUR	158.127
AXA WF Frm Europe Opp. M CAP EUR	LU0184629748	149.300	EUR	18.050.370
UNICREDIT BANK AG 24/05/2016 4	DE000HV0EDV7	2.000.000	EUR	2.107.700
HSBC VALEURS HAUT DIV-Z	FR0010250290	702	EUR	7.494.931
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-ZC	LU0165100255	68.458	EUR	4.574.569
HSBC GIF-EURO CREDIT BD-ZC	LU0165108829	706.998	EUR	7.180.272
AXA WF Euro Credit IG M Cap EUR	LU0361850406	344.253	EUR	44.718.465
HSBC OBLIG INFLATION EURO-I	FR0010829689	52	EUR	6.492.200
AXA WF Frm Europe M Cap EUR	LU0389656629	433.472	EUR	68.154.803
SNAM SPA 13/11/2015 2	XS0853679867	214.000	EUR	216.634
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	LU0362711912	1.087.251	EUR	11.063.866
TOTAL SA	FR0000120271	29.990	EUR	1.275.175
HSBC EURO PME-C	FR0000442329	31.446	EUR	1.641.796
Totale				324.092.550

Le operazioni in OICR emessi dai gestori o dai loro gruppi sono state precedentemente evidenziate in apposita tabella. Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Tipologia	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-436.822.299	394.143.578	-42.678.721	830.965.877
Titoli di Debito quotati	-118.914.197	62.006.136	-56.908.061	180.920.333
Titoli di Capitale quotati	-106.847.169	112.872.893	6.025.724	219.720.062
Quote di OICR	-96.761.933	85.016.365	-11.745.568	181.778.298
Totali	-759.345.598	654.038.972	-105.306.626	1.413.384.570

Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	573.482.559	0,000
Titoli di Debito quotati	103.407	87.254	190.661	204.004.181	0,093
Titoli di Capitale quotati	38.379	34.158	72.537	117.105.841	0,062
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	137.502.215	0,000
Quote di OICR	-	-	-	44.276.084	0,000
Altri strumenti finanziari	-	-	-	337.013.690	0,000
Totale	141.786	121.412	263.198	1.413.384.570	0,019

I) Ratei e risconti attivi

€ 7.603.156

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 6.610.033

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Fixed time deposit	6.027.628

Crediti per cambio comparto	500.909
Crediti per operazioni da regolare	64.374
Crediti per commissioni di retrocessione	17.122
Totale	6.610.033

p) Margini e crediti su operazioni *forward* / *future* € 22.367.878

E' l'importo dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2014.

40 - Attività della gestione amministrativa € 618.940

a) Cassa e depositi bancari € 522.810

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 6.103

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 4.279

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 85.748

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 6.868.403

a) Debiti della gestione previdenziale € 6.868.403

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per anticipazioni	1.893.199
Debiti verso aderenti per riscatto	1.775.706
Debiti per cambio comparto	1.362.692
Erario per ritenute su redditi da capitale	809.794
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale in capitale	683.320
Debiti per trasferimenti in uscita	243.255
Contributi da riconciliare	65.034
Trasferimenti da riconciliare in entrata	25.890
Debiti verso enti gestori	6.788
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	2.349
Erario per addizionale regionale su redditi da capitale	256

Descrizione	Importo
Erario per addizionale comunale su redditi da capitale	114
Contributi da rimborsare	6
Totale	6.868.403

20 - Passività della gestione finanziaria € 913.583

d) Altre passività della gestione finanziaria € 873.790

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	456.318
Debiti per commissione di gestione	379.627
Debiti per commissioni banca depositaria	37.586
Ritenuta su Fixed Time Deposit	259
Totale	873.790

e) Debiti su operazioni forward / future € 39.793

E' l'importo dei margini relativi ad operazioni forward su cambi aperte al 31/12/2014.

40 – Passività della gestione amministrativa € 760.157

a) Trattamento di fine rapporto € 436

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del debito maturato al 31 dicembre 2014 nei confronti del personale dipendente, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 577.983

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 181.738

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

50 – Debiti di Imposta € 17.839.421

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

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 1.230.303

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Contratti futures € **68.309.474**

Valute da regolare € **12.475.569**

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 79.848.706**a) Contributi per le prestazioni** € 144.500.529

Contributi da datore lavoro	27.513.524
Contributi da lavoratori (1)	29.148.106
T.F.R.	80.387.384
Contributi per ristoro posizione	969
T.F.R. pregresso	7.952
Contributi per coperture accessorie	325.586
Trasferimenti da altri fondi	1.462.207
Switch in ingresso	5.654.801
Totale	144.500.529

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 5.277.235.

b) Anticipazioni € 21.772.977

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti.

c) Trasferimenti e riscatti € 32.249.392

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	22.448.947
Switch in uscita	8.087.895
Trasferimento posizioni individuali in uscita	1.712.550
Totale	32.249.392

d) Trasformazioni in rendita € 294.582

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € 10.016.142

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

f) Premi per prestazioni accessorie € 325.586

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premorienza a favore degli iscritti del settore chimico e minero-metallurgico.

h) Altre uscite previdenziali € 14

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

i) Altre entrate previdenziali**€ 6.870**

La voce è costituita per € 48 da altre entrate previdenziali relative a sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio e per € 6.822 da sopravveniente attive previdenziali relative al reinvestimento di anticipazioni dell'esercizio precedente.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 120.839.506**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	14.839.406,00	56.353.678
Titoli di debito quotati	3.328.156,00	8.050.838
Titoli di capitale quotati	3.483.758,00	8.214.550
Quote di OICR	-	17.652.342
Depositi bancari	153.421,00	5.568.195
Opzioni, future, forward	-	5.004.401
Risultato della gestione cambi	-	-1.647.877
Commissioni di negoziazione	-	-263.198
Commissioni di retrocessione	-	238.780
Quote associative in cifra variabile	-	-441.828
Altri costi	-	-157.263
Altri ricavi	-	462.147
Totale	21.804.741	99.034.765

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 128.210), oneri assimilati su c/c (€ 6.536), oneri diversi (€ 22.268), oneri bancari (€ 245) e da arrotondamenti passivi (€ 4).

Gli altri ricavi sono riferiti a proventi diversi (€ 12.824), sopravvenienze attive per recupero imposte su dividendi esteri (€ 449.319) e ad arrotondamenti attivi (€ 4).

I gestori AXA e Pioneer effettuano investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui non gravano commissioni di gestione. Il gestore HSBC effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione. Attraverso la retrocessione di dette commissioni, non vengono fatte gravare sul Fondo commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

40 - Oneri di gestione**€ 2.106.897****a) Società di gestione****€ 1.895.742**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Axa Investment Managers Paris	309.689	-	309.689

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Candriam IG (già Dexia)	308.982	-	308.982
Feri Trust	287.819	-	287.819
HSBC	188.966	456.319	645.285
Pioneer Investment Management SGR p.A.	343.967	-	343.967
Totale	1.439.423	456.319	1.895.742

b) Banca depositaria **€ 211.155**

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2013.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 0**

Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.258.955**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 10.409);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 98.653);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 669.924);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 441.828);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 1.900);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni (€ 36.241).

Le seguenti voci rappresentano la quota parte attribuita al comparto bilanciato degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ 208.931**

c) Spese generali ed amministrative **€ 445.225**

d) Spese per il personale **€ 413.790**

e) Ammortamenti **€ 14.010**

g) Oneri e proventi diversi (proventi) **€ 4.739**

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 181.738**

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva **€ 17.839.421**

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio .

3.3 COMPARTO DINAMICO

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	233.553.665	194.116.675
	20-a) Depositi bancari	11.097.384	7.730.217
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	70.389.895	61.312.712
	20-d) Titoli di debito quotati	27.077.888	20.139.157
	20-e) Titoli di capitale quotati	58.350.672	50.076.127
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	64.404.087	52.337.694
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.227.222	1.152.697
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.006.517	1.199.486
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	168.585
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	115.319	90.037
	40-a) Cassa e depositi bancari	98.014	76.562
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.144	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	802	1.911
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	15.359	11.564
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		233.668.984	194.206.712

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.477.933	845.053
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.477.933	845.053
20	Passivita' della gestione finanziaria	127.124	201.378
	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	120.492	192.891
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	6.632	8.487
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	142.562	116.185
	40-a) TFR	82	1.576
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	107.614	96.253
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	34.866	18.356
50	Debiti di imposta	3.002.307	1.974.884
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.749.926	3.137.500
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	228.919.058	191.069.212
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	230.651	230.451
	Contributi da ricevere	-230.651	-230.451
	Valute da regolare	-2.079.261	-1.814.289
	Controparte per valute da regolare	2.079.261	1.814.289

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	22.505.261	18.714.720
10-a) Contributi per le prestazioni	31.912.092	27.367.303
10-b) Anticipazioni	-2.960.355	-2.722.304
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.027.089	-5.373.362
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-357.720	-501.283
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-61.039	-57.634
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-628	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	2.000
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.712.917	18.494.965
30-a) Dividendi e interessi	3.705.558	3.238.015
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.007.359	15.256.950
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	-366.025	-403.922
40-a) Società di gestione	-331.117	-369.052
40-b) Banca depositaria	-34.908	-34.870
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	18.346.892	18.091.043
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	236.818	210.405
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-39.169	-37.481
60-c) Spese generali ed amministrative	-83.469	-81.399
60-d) Spese per il personale	-77.575	-72.160
60-e) Ammortamenti	-2.627	-1.920
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	888	911
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-34.866	-18.356
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	40.852.153	36.805.763
80 Imposta sostitutiva	-3.002.307	-1.974.884
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	37.849.846	34.830.879

3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto DINAMICO**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2013	10.630.005,390		191.069.212
a) Quote emesse	1.699.758,422	31.912.092	
b) Quote annullate	-496.859,535	-9.406.831	
c) Variazione del valore quota		15.344.585	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			37.849.846
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.832.904,277		228.919.058

Il valore unitario delle quote il 31 dicembre 2013 era di € 17,975.

Il valore unitario delle quote il 31 dicembre 2014 era di € 19,346.

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 dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 22.505.261, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti incassati nel corso dell'esercizio (€ 27.249.014), degli switch per conversione comparto (€ 4.194.106), dei trasferimenti in ingresso (€ 468.972) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 6.804.066), delle erogazioni in forma di capitale (€ 357.720), degli switch in uscita (€ 2.183.378), dei premi per prestazioni accessorie (€ 61.039) e delle sopravvenienze passive previdenziali (€ 628).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 233.553.665**

Le risorse del comparto sono affidate in gestione alle società:

- Pioneer Investment Management SGR p.A.
- Credit Suisse Italy S.p.A.
- Feri Trust

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse nette gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Credit Suisse Italy S.p.A.	116.628.055
Pioneer Investment Management SGR p.A.	109.994.905
Feri Trust	4.236.642
TOTALE	230.859.602

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse, al netto delle commissioni di

gestione, a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria per € 6.310 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 2.238.383, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 159.208, i crediti previdenziali per cambio comparto per € 175.693 ed i crediti per Ritenute fiscali su Fixed time deposit per € 35.

Depositi bancari

€ 11.097.384

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 8.694.100), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 2.238.383), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 159.208) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 5.693).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 233.553.665, e la percentuale detenuta tramite OICR:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	3.022.635	1,29	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.962.018	1,27	0,00
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	2.943.821	1,26	0,53
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	2.722.110	1,17	0,52
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	2.686.641	1,15	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.679.615	1,15	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.411.013	1,03	0,00
US TREASURY N/B 15/02/2036 4,5	US912810FT08	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.290.404	0,98	0,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.164.619	0,93	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.123.185	0,91	0,00
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	1.982.511	0,85	0,27
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	1.944.759	0,83	0,55
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.876.633	0,80	0,58
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.853.463	0,79	0,00
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	1.799.066	0,77	0,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.786.437	0,76	0,00
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	1.695.238	0,73	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.660.087	0,71	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.646.699	0,71	0,00
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	1.621.246	0,69	0,28
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.589.570	0,68	0,00
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	1.541.318	0,66	0,23
US TREASURY N/B 15/05/2019 3,125	US912828KQ20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.512.730	0,65	0,00
US TREASURY N/B 15/02/2015 4	US912828DM98	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.508.459	0,65	0,00
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.490.442	0,64	0,22
WPP PLC	JE00B8KF9B49	I.G - TCapitale Q UE	1.478.729	0,63	0,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.426.106	0,61	0,00
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	I.G - TCapitale Q OCSE	1.380.814	0,59	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.365.566	0,58	0,00
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q OCSE	1.327.973	0,57	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.325.948	0,57	0,00
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.314.820	0,56	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.294.270	0,55	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.282.086	0,55	0,00
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CH0210483332	I.G - TCapitale Q OCSE	1.281.185	0,55	0,55
DEUTSCHE BANK AG	DE0005140008	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.275.158	0,55	0,55
FRESENIUS SE & CO KGaA	DE0005785604	I.G - TCapitale Q UE	1.250.835	0,54	0,00
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	1.239.075	0,53	0,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.217.017	0,52	0,00
COMPASS GROUP PLC	GB00BLNN3L44	I.G - TCapitale Q UE	1.216.478	0,52	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.197.163	0,51	0,00
US TREASURY N/B 31/07/2015 ,25	US912828VN79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.175.596	0,50	0,00
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL INDITEX	ES0148396007	I.G - TCapitale Q UE	1.152.032	0,49	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.138.283	0,49	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.126.840	0,48	0,00
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	1.126.157	0,48	0,48
GAS NATURAL SDG SA	ES0116870314	I.G - TCapitale Q UE	1.122.153	0,48	0,00
PERNOD RICARD S.A.	FR0000120693	I.G - TCapitale Q UE	1.121.443	0,48	0,48
ANHEUSER BUSCH INBEV SA	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	1.116.852	0,48	0,48
AVIVA PLC	GB0002162385	I.G - TCapitale Q UE	1.109.584	0,48	0,00
TOTALE			82.576.881	35,36	

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita a contanti stipulate e non regolate alla data di chiusura di bilancio.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Sono state costituite le seguenti posizioni con finalità di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	2.500.000	1,20235	-2.079.261
Totale				-2.079.261

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro 2.079.261, è esposto nei conti d'ordine.

O.I.C.R. detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per tipologia, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 233.553.665:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	Azionario	45.749.760	19,59
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	Azionario	13.188.210	5,65
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	IE00B5BMR087	Azionario	2.665.775	1,14
ISHARES MSCI EUROPE-ACC	IE00B4K48X80	Azionario	2.146.095	0,92
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	Azionario	654.247	0,28
TOTALE			64.404.087	27,58

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	28.320.491	30.594.996	11.474.408	70.389.895
Titoli di Debito quotati	3.793.094	14.750.956	8.533.838	27.077.888
Titoli di Capitale quotati	4.365.817	35.584.439	18.400.416	58.350.672
Quote di OICR	-	64.404.087	-	64.404.087
Depositi bancari	11.097.384	-	-	11.097.384
Totale	47.576.786	145.334.478	38.408.662	231.319.926

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	59.228.158	25.061.973	92.248.293	8.322.004	184.860.428
USD	11.161.737	2.015.915	12.685.386	108.028	25.971.066
GBP	-	-	11.752.811	473.886	12.226.697
CHF	-	-	5.485.328	76.922	5.562.250
SEK	-	-	-	725	725
DKK	-	-	548.201	7.686	555.887
NOK	-	-	-	199	199
CAD	-	-	34.740	2.107.934	2.142.674
Totale	70.389.895	27.077.888	122.754.759	11.097.384	231.319.926

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative.

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	7,440	6,910	6,376
Titoli di Debito quotati	3,961	3,939	5,687

Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura

dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
SNAM SPA	IT0003153415	230.300	EUR	944.230
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	43.100	EUR	1.508.069
GAS NATURAL SDG SA	ES0116870314	53.800	EUR	1.119.578
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	100.000	EUR	109.798
SNAM SPA 22/01/2024 3,25	XS1019326641	100.000	EUR	115.421
HALLIBURTON CO	US4062161017	4.000	USD	130.011
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	DK0010244508	330	DKK	548.201
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	7.000	EUR	13.188.210
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	48.500	EUR	1.341.510
GDF SUEZ	FR0010208488	48.800	EUR	948.184
SOCIETE GENERALE 20/04/2016 4	XS0618909807	200.000	EUR	209.674
SOCIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	XS0821220281	100.000	EUR	106.133
CHEVRON CORP	US1667641005	1.200	USD	111.248
TOTAL SA	FR0000120271	23.128	EUR	983.403
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	37.000	EUR	45.749.760
Totale				67.113.430

Le operazioni in OICR emessi dai gestori o dai loro gruppi sono state precedentemente evidenziate in apposita tabella. Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-17.912.501	11.135.414	-6.777.087	29.047.915
Titoli di Debito quotati	-9.279.893	3.136.594	-6.143.299	12.416.487
Titoli di Capitale quotati	-40.146.914	35.570.997	-4.575.917	75.717.911
Quote di OICR	-14.977.947	6.889.806	-8.088.141	21.867.753
Totali	-82.317.255	56.732.811	-25.584.444	139.050.066

Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	29.047.915	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	12.416.487	0,000
Titoli di Capitale quotati	42.943	28.639	71.582	75.717.911	0,095
Quote di OICR	4.554	2.594	7.148	21.867.753	0,033
TOTALI	47.497	31.233	78.730	139.050.066	0,057

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.227.222

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.006.517

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Fixed time deposit	803.684
Crediti per cambio comparto	175.693
Crediti per dividendi da incassare	26.148
Crediti per commissioni di retrocessione	992
Totale	1.006.517

40 - Attività della gestione amministrativa € 115.319

a) Cassa e depositi bancari € 98.014

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 1.144

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 802

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 15.359

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 1.477.933

a) Debiti della gestione previdenziale € 1.477.933

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

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	432.177
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	307.559
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	279.290
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	222.725
Erario ritenute su redditi da capitale	151.817
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	44.197
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	21.779
Contributi da riconciliare	12.192
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.854
Debiti verso Gestori per investimento	1.273
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	48
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	21

Contributi da rimborsare	1
Totale	1.477.933

20 - Passività della gestione finanziaria € 127.124

d) Altre passività della gestione finanziaria € 120.492

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	78.771
Debiti per commissioni di overperformance	35.376
Debiti per commissioni di banca depositaria	6.310
Ritenuta su Fixed Time Deposit	35
Totale	120.492

e) Debiti su operazioni forward / future € 6.632

E' l'importo dei margini relativi ad operazioni forward su cambi aperte al 31/12/2014.

40 – Passività della gestione amministrativa € 142.562

a) Trattamento di fine rapporto € 82

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del debito maturato al 31 dicembre 2014 nei confronti del personale dipendente, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 107.614

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 34.866

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

50 – Debiti di Imposta € 3.002.307

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

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 230.651

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Valute da regolare € 2.079.261

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 22.505.261**a) Contributi per le prestazioni** € 31.912.092

Contributi da datore lavoro	5.090.528
Contributi da lavoratori (1)	5.732.537
T.F.R.	16.360.558
Contributi per ristoro posizione	389
T.F.R. pregresso	3.963
Contributi per coperture accessorie	61.039
Trasferimenti da altri fondi	468.972
Switch in ingresso	4.194.106
Totale	31.912.092

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 1.085.091.

b) Anticipazioni € 2.960.355

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti.

c) Trasferimenti e riscatti € 6.027.089

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	3.160.893
Switch in uscita	2.183.378
Trasferimento posizioni individuali in uscita	682.818
Totale	6.027.089

e) Erogazioni in forma di capitale € 357.720

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

f) Premi per prestazioni accessorie € 61.039

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro nell'esercizio, destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premorienza a favore degli iscritti del settore chimico e minero-metallurgico.

h) Altre uscite previdenziali € 628

La voce si riferisce a sopravvenienze passive previdenziali relative a sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio, ma di competenza di esercizi precedenti.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 18.712.917**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.904.588	6.220.093
Titoli di debito quotati	686.857	1.390.321
Titoli di capitale quotati	1.099.406	4.217.921
Quote di OICR	-	3.985.400
Depositi bancari	14.707	96.882
Opzioni, future, forward	-	-673.466
Risultato della gestione cambi	-	-174.586
Quote associative in cifra variabile	-	-73.072
Commissioni di negoziazione	-	-78.731
Commissioni di retrocessione	-	7.411
Altri costi	-	-38.949
Altri ricavi	-	127.072
Totale	3.705.558	15.007.359

Il gestore Pioneer effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui non gravano commissioni di gestione. Il gestore Credit Suisse effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione. Attraverso la retrocessione di dette commissioni, non vengono fatte gravare sul Fondo commissioni aggiuntive, rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 31.399), oneri assimilati su c/c (€ 1.063), da oneri bancari (€ 6.486) e da arrotondamenti passivi (€ 1). Gli altri ricavi sono riferiti a sopravvenienze attive per recupero imposte su dividendi esteri (€ 127.071) e arrotondamenti attivi (€ 1).

40 - Oneri di gestione**€ 366.025****a) Società di gestione****€ 331.117**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Credit Suisse Italy S.p.A.	126.937	35.376	162.313
Feri Trust	47.553	-	47.553
Pioneer Investment Management SGR p.A.	121.251	-	121.251
Totale	295.741	35.376	331.117

b) Banca Depositaria**€ 34.908**

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2014.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 0**

Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 236.818**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 3.612);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 18.356);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 133.694);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 73.072);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 1.290);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 6.794).

Le seguenti voci rappresentano la quota parte attribuita al comparto dinamico degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ 39.169****c) Spese generali ed amministrative** **€ 83.469****d) Spese per il personale** **€ 77.575****e) Ammortamenti** **€ 2.627****g) Oneri e proventi diversi (proventi)** **€ 888****i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 34.866**

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva **€ 3.002.307**

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4 COMPARTO GARANTITO

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	101.598.699	88.586.816
	20-a) Depositi bancari	1.503.388	2.475.335
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	77.456.030	67.673.881
	20-d) Titoli di debito quotati	14.423.527	13.912.437
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	5.749.632	2.797.950
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.061.052	1.295.370
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.405.070	431.843
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	14.892	903
40	Attivita' della gestione amministrativa	75.377	63.103
	40-a) Cassa e depositi bancari	64.553	54.152
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	753	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	529	1.352
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.542	7.599
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		101.688.968	88.650.822

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	931.592	545.720
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	931.592	545.720
20	Passivita' della gestione finanziaria	49.072	43.952
	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	49.072	43.952
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	14.892	903
40	Passivita' della gestione amministrativa	94.255	81.818
	40-a) TFR	54	1.114
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	69.367	66.714
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	24.834	13.990
50	Debiti di imposta	151.113	173.118
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.240.924	845.511
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	100.448.044	87.805.311
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	151.908	162.996
	Contributi da ricevere	-151.908	-162.996

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	11.300.370	10.700.075
10-a) Contributi per le prestazioni	22.008.283	18.587.917
10-b) Anticipazioni	-796.832	-922.350
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.393.010	-5.016.192
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-155.085
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.477.944	-1.753.187
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-40.201	-40.764
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-42	-265
10-i) Altre entrate previdenziali	116	1
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.686.637	1.851.988
30-a) Dividendi e interessi	2.602.781	2.479.807
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-916.219	-627.824
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	75	5
40 Oneri di gestione	-193.161	-170.491
40-a) Società di gestione	-177.796	-154.161
40-b) Banca depositaria	-15.365	-16.330
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.493.476	1.681.497
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	157.840	149.825
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-25.797	-26.510
60-c) Spese generali ed amministrative	-54.973	-57.573
60-d) Spese per il personale	-51.091	-51.038
60-e) Ammortamenti	-1.730	-1.358
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	585	644
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-24.834	-13.990
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	12.793.846	12.381.572
80 Imposta sostitutiva	-151.113	-173.118
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	12.642.733	12.208.454

3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2013	7.594.227,754		87.805.311
a) Quote emesse	1.873.619,446	22.008.399	
b) Quote annullate	-908.975,959	-10.708.029	
c) Variazione del valore quota		1.342.363	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			12.642.733
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.558.871,241		100.448.044

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2013 era di € 11,562.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2014 era di € 11,736.

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 dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 11.300.370, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 16.046.890), degli switch per conversione comparto (€ 5.711.301), dei trasferimenti in ingresso (€ 250.092), delle altre entrate previdenziali (€ 116), e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 3.896.896), degli switch in uscita (€ 5.292.946), delle erogazioni in forma di capitale (€ 1.477.944), dei premi per prestazioni accessorie (€ 40.201) e delle altre uscite previdenziali (€ 42).

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 101.598.983**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alla società:

- Pioneer Investment Management SGR p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse nette gestite alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGR p.A.	98.788.540
TOTALE	98.788.540

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse, al netto delle commissioni di gestione, a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria per € 2.694 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 1.405.070, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 1.254.586 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per €

104.126.

Depositi bancari

€ 1.503.388

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 144.676), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 1.254.586), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 104.126).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 101.598.699, e la percentuale detenuta tramite OICR:

Rendiconto Comparto Garantito

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.151.562	9,99	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.930.104	8,79	0,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.358.087	7,24	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.247.270	7,13	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES0000012412	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.151.532	7,04	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.957.884	6,85	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.419.614	6,32	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.769.843	4,69	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.267.135	4,20	0,00
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.183.932	4,12	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.105.066	3,06	0,00
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.069.415	2,04	0,00
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.982.581	1,95	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.741.328	1,71	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.709.985	1,68	0,00
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	816.619	0,80	0,00
RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	797.430	0,78	0,00
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	795.273	0,78	0,00
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	629.504	0,62	0,00
VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	XS0927517911	I.G - TDebito Q UE	559.268	0,55	0,00
SNAM SPA 11/07/2016 4,375	XS0803479442	I.G - TDebito Q IT	539.848	0,53	0,00
INTESA SANPAOLO SPA 10/07/2015 4,875	XS0802960533	I.G - TDebito Q IT	522.590	0,51	0,00
CIE DE SAINT-GOBAIN 30/09/2015 3,5	XS0683565476	I.G - TDebito Q UE	516.191	0,51	0,00
CIE FINANCEMENT FONCIER 21/08/2015 2,25	FR0011201995	I.G - TDebito Q UE	510.738	0,50	0,00
ING BANK NV 10/07/2015 2,125	XS0802886894	I.G - TDebito Q UE	509.920	0,50	0,00
CASINO GUICHARD PERRACHO 30/01/2015 5,5	FR0010773697	I.G - TDebito Q UE	474.309	0,47	0,00
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	473.827	0,47	0,00
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	473.440	0,47	0,00
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	448.721	0,44	0,00
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	446.869	0,44	0,00
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 15/07/2015 4,875	XS0526338693	I.G - TDebito Q UE	418.637	0,41	0,00
ABN AMRO BANK NV 03/02/2015 4	XS0483673132	I.G - TDebito Q UE	415.750	0,41	0,00
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	403.848	0,40	0,00
INTESA SANPAOLO IRELAND 30/03/2015 FLOATING	XS0974639725	I.G - TDebito Q UE	401.004	0,39	0,00
METRO AG 05/03/2015 7,625	DE000A0XFC75	I.G - TDebito Q UE	376.110	0,37	0,00
LLOYDS BANK PLC 07/09/2015 3,75	XS0539845171	I.G - TDebito Q UE	362.476	0,36	0,00
UBS AG LONDON 15/07/2015 3,5	XS0526073290	I.G - TDebito Q OCSE	361.755	0,36	0,00
IBERDROLA INTL BV 01/02/2021 3,5	XS0879869187	I.G - TDebito Q UE	353.760	0,35	0,00
CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	322.324	0,32	0,00
ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	319.347	0,31	0,00
ING BANK NV 31/08/2015 2,25	XS0537421736	I.G - TDebito Q UE	306.489	0,30	0,00
SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	302.470	0,30	0,00
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	I.G - TDebito Q OCSE	249.730	0,25	0,00
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	232.530	0,23	0,00
SNAM SPA 13/11/2015 2	XS0853679867	I.G - TDebito Q IT	217.197	0,21	0,00
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	199.714	0,20	0,00
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	I.G - TCapitale Q OCSE	170.514	0,17	0,17
AXA S.A.	FR0000120628	I.G - TCapitale Q OCSE	169.546	0,17	0,17
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q OCSE	165.950	0,16	0,16
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q OCSE	161.720	0,16	0,16
TOTALE			92.470.754	91,02	

O.I.C.R. detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'elenco degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, specificando il valore dell'investimento e la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 101.598.699:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	Azionario	5.749.632	5,66
TOTALE			5.749.632	5,66

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	39.556.699	37.899.331	-	77.456.030
Titoli di Debito quotati	2.983.751	9.028.921	2.410.855	14.423.527
Quote di OICR	-	5.749.632	-	5.749.632
Depositi bancari	1.503.388	-	-	1.503.388
Totale	44.043.838	52.677.884	2.410.855	99.132.577

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	77.456.030	14.423.527	5.749.632	1.503.388	99.132.577
Totale	77.456.030	14.423.527	5.749.632	1.503.388	99.132.577

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative.

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	1,357	2,144	-
Titoli di debito quotati	0,852	0,886	0,584

Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SNAM SPA 13/11/2015 2	XS0853679867	214.000	EUR	216.634
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	400.000	EUR	403.072
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	625.000	EUR	628.038
SNAM SPA 11/07/2016 4,375	XS0803479442	500.000	EUR	529.480
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	4.650	EUR	5.749.632
Totale				7.526.856

Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-64.057.115	44.350.356	-19.706.759	108.407.471
Titoli di Debito quotati	-5.911.133	137.534	-5.773.599	6.048.667
Quote di OICR	-5.888.059	2.822.650	-3.065.409	8.710.709
Totali	-75.856.307	47.310.540	-28.545.767	123.166.847

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi**€ 1.061.052**

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

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 1.405.070**

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	1.405.070
Totale	1.405.070

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 14.892**

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

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 75.377****a) Cassa e depositi bancari****€ 64.553**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 753**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 529**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 9.542**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale** € 931.592**a) Debiti della gestione previdenziale** € 931.592

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

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	287.233
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	231.452
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	168.423
Erario ritenute su redditi da capitale	99.987
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	72.029
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	60.047
Contributi da riconciliare	8.030
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	3.197
Debiti verso Gestori per investimento	838
Debiti verso Gestori	253
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	57
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	31
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	14
Contributi da rimborsare	1
Totale	931.592

20 - Passività della gestione finanziaria € 49.072**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 49.072

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	46.378
Debiti per commissioni banca depositaria	2.694
Totale	49.072

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 14.892

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 94.255**a) Trattamento di fine rapporto** € 54

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto debito maturato al 31 dicembre 2014 nei confronti del personale dipendente, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 69.367

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 24.834**

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

50 – Debiti d'imposta **151.113**

L'importo rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio.

Conti d'ordine **€ 151.908**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **11.300.370****a) Contributi per le prestazioni** € **22.008.283**

Contributi da datore lavoro	2.226.702
Contributi da lavoratori (1)	2.386.720
T.F.R.	11.393.164
Contributi per ristoro posizione	103
Contributi per coperture accessorie	40.201
Trasferimenti da altri fondi	250.092
Switch – in ingresso	5.711.301
Totale	22.008.283

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 386.695.

b) Anticipazioni € **796.832**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti.

c) Trasferimenti e riscatti € **8.393.010**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Switch in uscita	5.292.946
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	2.942.497
Trasferimento posizioni individuali in uscita	157.567
Totale	8.393.010

e) Erogazioni in forma di capitale € **1.477.944**

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

f) Premi per prestazioni accessorie € **40.201**

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro nell'esercizio, destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premiorienza del settore chimico e minero-metallurgico.

h) Altre uscite previdenziali € **42**

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

i) Altre entrate previdenziali € **116**

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.686.637**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	2.233.462	-694.763
Titoli di debito quotati	367.419	-75.344
Quote di OICVM	-	-113.726
Depositi bancari	1.900	-
Quote associative in cifra variabile	-	-32.486
Altri costi	-	-37
Altri ricavi	-	137
Totale	2.602.781	-916.219

Il gestore Pioneer effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui non gravano commissioni di gestione.

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 37).

Gli altri ricavi sono costituiti da sopravvenienze attive (€ 137).

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ 75**

La voce si riferisce all'importo erogato da Pioneer Investment Management SGR p.A. nel corso dell'esercizio pari alla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione**€ 193.161****a) Società di gestione****€ 177.796**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Pioneer Investment Management SGR p.A.	177.796	-	177.796
Totale	177.796	-	177.796

b) Banca depositaria**€ 15.365**

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2014.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 0**

Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 157.840**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 5.666);

- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 13.990);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 100.404);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 32.485);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 820);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 4.475).

Le seguenti voci rappresentano la quota parte attribuita al comparto garantito degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	€ 25.797
c) Spese generali ed amministrative	€ 54.973
d) Spese per il personale	€ 51.091
e) Ammortamenti	€ 1.730
g) Oneri e proventi diversi (proventi)	€ 585

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 24.834

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva € 151.113

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione



“Relazione del Collegio dei Sindaci all’Assemblea dei Delegati del 26/27 aprile 2015”

Signori Delegati,

la presente relazione è redatta ai sensi dell’art. 2429 del Codice Civile, della normativa di riferimento e delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Il Fondo, come è a Vostra conoscenza, ha affidato l’incarico di revisione del Bilancio e la funzione del controllo contabile, ai sensi dell’art. 2409-bis e seguenti del Codice Civile, alla società di Revisione Deloitte & Touche SpA, con la quale il Collegio è stato in contatto. L’attività svolta dai membri del Collegio dei Sindaci ha tenuto conto delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori e degli Esperti Contabili e degli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Nel corso dell’anno 2014 il Collegio si è riunito periodicamente ai sensi dell’art. 2404 del c.c.; di ogni riunione è stato redatto il verbale regolarmente trascritto nel libro previsto dall’art. 2421, comma 1, punto 5 del codice civile.

Il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e le informazioni assunte, i controlli eseguiti hanno consentito di rilevare che le stesse si sono svolte nel rispetto della Legge e dello Statuto del Fondo e che le delibere del Consiglio non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall’Assemblea o tali da compromettere l’integrità del patrimonio sociale. Con riferimento all’attività di vigilanza attestiamo di aver vigilato sull’osservanza della Legge, dello Statuto del Fondo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, durante le riunioni svolte, informazioni sull’andamento della gestione sociale e sulla sua presumibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo e il Collegio non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali.

Il Collegio ha preso contatto con la Società di Revisione incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2014; da tali contatti è emerso che dalle verifiche svolte sulla regolare tenuta della contabilità sociale e sulla corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili non sono state riscontrate irregolarità né omissioni tali da incidere negativamente sulla gestione del Fondo.

Il Collegio ha valutato l’adeguatezza del sistema amministrativo-contabile a rappresentare correttamente i fatti di gestione, anche mediante le informazioni ottenute dai responsabili delle funzioni, nonché l’assetto organizzativo del Fondo.

Il Collegio ha valutato altresì l'attività della Funzione del Controllo Interno affidata dal Consiglio di Amministrazione alla ElleGi Consulenza S.p.A e ritiene di poter esprimere un giudizio positivo sul sistema di controllo interno del Fondo.

Il Collegio ha verificato che il Fondo ha provveduto tempestivamente a comunicare alla Covip gli investimenti in titoli per i quali è potenzialmente configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art.7 del D.M.703/96 e ha tempestivamente fornito alla stessa Covip le informazioni di volta in volta richieste.

Il Collegio ha vigilato sugli adempimenti degli obblighi previsti dal D. Lgs.vo n.196/2003 in materia di privacy.

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 sottoposto alla vostra approvazione è stato redatto dagli Amministratori ai sensi della Legge e delle indicazioni fornite dalla Covip ai Fondi Pensione ed è stato regolarmente trasmesso dagli Amministratori al Collegio dei Sindaci, unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione. Il Collegio ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni acquisite dalla società di Revisione che la formazione e l'impostazione del bilancio di esercizio del Fondo e della relativa relazione di gestione è conforme alle norme di Legge ed alle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, così come lo sono i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio stesso.

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2014 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come descritto di seguito (valori in Euro).

Variatione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Comparto garantito	12.642.733
Comparto bilanciato	180.741.894
Comparto dinamico	37.849.846
Totale	231.234.473

Per quanto concerne il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2014, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

Comparto	Attivo netto	N. quote	Valore unitario quota
Garantito	100.448.044	8.558.871	11,736
Bilanciato	1.361.430.970	74.412.748	18,296
Dinamico	228.919.058	11.832.904	19,346

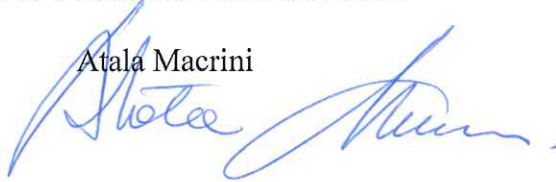
Il Collegio dei Sindaci da riscontro che la proposta di bilancio fornisce un quadro chiaro sulle attività svolte dal Fondo e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria nonché l'andamento della gestione nell'esercizio 2014.

Per quanto precede, il Collegio dei Sindaci e ciascun suo componente, singolarmente, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014.”

Roma, 2 aprile 2015

p. IL COLLEGIO DEI SINDACI

Atala Macrini



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39

All'Assemblea dei Delegati di FONDENERGIA – Associazione Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del Settore Energia

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FONDENERGIA - Associazione Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del Settore Energia (di seguito "FONDENERGIA") 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 FONDENERGIA. 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 risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FONDENERGIA 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 FONDENERGIA.

4. 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 FONDENERGIA. 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 FONDENERGIA al 31 dicembre 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 9 aprile 2015