



**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE DELL'IGIENE
AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente

Cardoni Gianfranco

Vice Presidente

Grandaliano Gianfranco

Direttore Generale e Responsabile del Fondo

Ruggini Alessandro

Consiglieri

Cantamaglia Paolo

Caputi Annamaria

Cavaleri Antonio

Cenciotti Massimo

Chimenti Caracciolo di Nicastro Stanislao

Curcio Angelo

Deidda Gagliardo Matteo

Gabriele Vico Valentino

Galluccio Giuliano

Giacomelli Paolo Gaetano

Gobbi Giuliano

Gradi Lorenzo

Masucci Marino

Quintarelli Silvano

Scalera Dover

Valecchi Alberto

COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI

Presidente

Bonura Alessandro

Componenti effettivi

Marconetto Giovanni

Mazzei Alfredo

Tamburini Mazzino

PREVIAMBIENTE
FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI
c.f. 97153720582
Iscritto al n° 88 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

Indice

BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

3.2.2 – Conto Economico

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garantito

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	803.095.576	686.268.670
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	22.359	1.554
40	Attività della gestione amministrativa	14.462.235	16.034.304
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		817.580.170	702.304.528

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passività della gestione previdenziale	13.462.527	11.015.849
20	Passività della gestione finanziaria	652.912	1.484.257
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	22.359	1.554
40	Passività della gestione amministrativa	439.276	461.579
50	Debiti di imposta	6.592.039	4.310.487
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		21.169.113	17.273.726
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	796.411.057	685.030.802
CONTI D'ORDINE			
	Contributi da ricevere	30.966.745	29.010.341
	Contratti futures	-28.584.711	8.391.326
	Valute da regolare	-11.094.443	-17.580.750

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	59.099.070	53.927.884
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	60.210.020	41.961.607
40 Oneri di gestione	-1.418.215	-1.287.499
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	58.791.805	40.674.108
60 Saldo della gestione amministrativa	81.419	53.373
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	117.972.294	94.655.365
80 Imposta sostitutiva	-6.592.039	-4.310.487
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	111.380.255	90.344.878

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 e dall'OIC, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato alcuna prestazione sotto forma di rendita.

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

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Previambiente è assoggettato a revisione e controllo legale dei conti da parte della Deloitte & Touche.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il "Fondo Nazionale Pensioni a favore dei lavoratori del settore dell'igiene ambientale e dei settori affini" è stato costituito, in attuazione dei CCNL del 2 agosto 1995 e del 31 ottobre 1995 sottoscritti da Federambiente, FISE ed OO.SS., con i requisiti di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 e seguenti del Codice Civile e del D.Lgs. 05 dicembre 2005, n. 252.

Successivamente con delibera COVIP del 19 gennaio 2000 il Fondo è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/2005 con il numero 88.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita, sulla base di contributi previsti dai CCNL e dallo Statuto del Fondo ed in conformità al D.Lgs. n. 252/2005.

Sono soci del Fondo:

- a) I lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di formazione lavoro o con contratto a tempo determinato avente durata complessiva di almeno sei mesi maturati nello stesso anno solare con la medesima azienda, con imprese del settore privato e del settore pubblico dei servizi di igiene e dell'edilizia residenziale pubblica, nonché dei servizi culturali, turistici, sportivi e del tempo libero, farmaceutici, cimiteriali e funerari, imprese di pulizia

industriali, consorzi industriali e imprese operanti nella distribuzione e recapiti dei servizi postali, i soggetti fiscalmente a carico, i dipendenti e i dirigenti del Fondo Pensione, i quali presentino domanda di associazione;

b) Le imprese che abbiano alle loro dipendenze dei lavoratori soci del Fondo;

c) I lavoratori che percepiscono prestazioni pensionistiche dal Fondo;

In merito all'assetto organizzativo del Fondo e alla Circolare Covip 10/12/2003 si segnala che il C.d.A. di Previambiente ha assegnato in outsourcing alla società LG Consulenza l'attività di controllo interno.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire dall'esercizio 2007, in corrispondenza con l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, Previambiente propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garantito

- comparto Bilanciato

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANTITO

Finalità della gestione: Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del Tfr in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione.

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

Garanzia: Alla scadenza della CONVENZIONE, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D.Lgs 252/05.

Nel corso della durata della Convenzione, qualora si realizzi in capo ad un singolo aderente uno dei seguenti eventi:

a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;

b) riscatto per decesso;

c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;

d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;

e) anticipazioni di cui all'art 11, comma 7, lett. a) del Decreto;

il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato l'evento, un valore pari alla sommatoria dei conferimenti

attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), con ciascun singolo conferimento considerato al maggior valore tra:

1. il suo valore nominale;
2. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla prima "quota di mercato", come di seguito definita assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente
3. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla "quota consolidata", come di seguito definita, più elevata nel periodo intercorrente tra la data del suddetto conferimento e la data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

In deroga al meccanismo sopra descritto, per tutti i conferimenti pervenuti dal mese di gennaio dell'anno relativo alla data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO il maggior valore tra:

- la sommatoria dei conferimenti;
- la sommatoria dei conferimenti valorizzati alla prima "quota di mercato", come di seguito definita, assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

Per "*quota di mercato*" si intende la quota, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa secondo la normativa vigente, in genere l'ultimo giorno di calendario di ogni mese.

Per "*quota consolidata*" si intende la quota di mercato, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa nell'ultimo giorno di ogni anno solare."

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

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede che il portafoglio sia prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria potrà essere inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato, potrà raggiungere un livello massimo del 10%. In caso di esposizione azionaria inferiore al 5% al gestore sarà riconosciuto un livello commissionale inferiore.

Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del Tfr (Trattamento di Fine Rapporto) in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi da Stati o organismi sovranazionali, azioni quotate o quotande, contratti future, ETF, Sicav, OICR armonizzati.

Area geografica di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 30% Merrill Lynch EMU Bill – ticker Bloomberg EGB0
- 65% ML Emu Broad 1-5 Y – ticker Bloomberg EMUV
- 5% MSCI EMU, ticker Bloomberg NDDLEMU Net Dividend.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Pioneer Investment Management SGRpa.

COMPARTO BILANCIATO

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

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

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata del portafoglio diversificata nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni (circa il 30%), obbligazioni a medio-lungo termine (circa il 30%) e strumenti di mercato monetario (circa il 40%). E' attivato un meccanismo di ribilanciamento dell'asset allocation volto a preservare nel tempo la composizione sopra indicata.

Il 46,6% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. Tutti i gestori, eccetto uno che gestisce metà della componente azionaria del comparto con un mandato passivo rispetto al benchmark assegnatogli, per la gestione della quota di competenza attuano una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto.

Il Fondo monitora costantemente alcuni indicatori di rischio per ogni gestore in relazione ai rispettivi benchmark: volatilità, tracking error volatility e information ratio.

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

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

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- Merrill Lynch Euro Government Bill 16,23%;
- Merrill Lynch EMU direct Government Bond Index 1-3 years 10,82%;
- Jp Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi 12,95%;

- Merrill Lynch Euro Broad Market index 30%;
- ECPI Ethical Global Equity Net Dividend in euro 14%;
- MSCI World Total Return Net Dividend in Euro 16%

Le risorse del comparto sono affidate ai seguenti gestori, con indicazione della percentuale del patrimonio a ciascuno conferita:

- ARCA SGR S.p.A., 27,05%;
- MORGAN STANLEY IM Ltd, 30%;
- STATE STREET GLOBAL ADVISOR 16%;
- EPSILON SGR SPA fino al 31 marzo 2014;
- CREDIT SUISSE ITALY SPA, 14% a partire dal 1° aprile 2014;
- ALLIANZ PIMCO dal 1 ottobre 12,95%

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo Pensione, a seguito della scadenza della convenzione con Assicurazioni Generali Spa, in coerenza con le disposizioni normative vigenti, ha promosso una selezione, tutt'ora in corso, per individuare una o più società a cui affidare il suddetto incarico.

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", che dal 01 Febbraio 2009 è BNP PARIBAS Securities Services con sede a Milano.

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 siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96.

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 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 ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti

finanziari includono le operazioni negoziate ma non ancora regolate con contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

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

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

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

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

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

Per un maggior dettaglio relativamente alla valutazione di questa tipologia di strumenti finanziari, si rimanda a quanto riportato nello SLA.

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

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

Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione Covip è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: *"Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno."*

Pertanto, nel presente Rendiconto, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014 è stata applicata con l'aliquota del 11,50%, la differenza sarà imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015 e quindi al Rendiconto 2015.

Criteri di riparto dei costi comuni

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

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

Il Fondo finora ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta delle contribuzioni effettuate dagli aderenti; pertanto, non essendo state erogate rendite con il conseguente costo della società dedicata, non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per la ripartizione dei costi comuni tra le due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

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

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli aderenti è pari a 49.047 unità, mentre il numero delle aziende aderenti al fondo è pari a 1.199.

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	49.047	49.083
Aziende	1.199	1.167

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ Lavoratori attivi: 49.801

Comparto Garantito: 19.862

Comparto Bilanciato: 29.939

Fase di erogazione

Pensionati: 1

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (49.801) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto al comparto garantito è destinata la parte residua per TFR dei silenti già iscritti al comparto Bilanciato.

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, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A. pari rispettivamente a euro 2.224 ed euro 12.472) e rimborsi spese.

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
AMMINISTRATORI	60.591	62.660

SINDACI	56.008	56.320
---------	--------	--------

Compensi spettanti alla società di certificazione del bilancio e del controllo contabile

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
Deloitte & Touche S.p. A.	18.743	18.184

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

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede dal 10/04/2001 una partecipazione della società Mefop S.p.A., 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 società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Ulteriori informazioni:

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

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

	Media 2014	Media 2013
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	5	5
Totale	7	7

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate ad attività promozionale ed alla fase di sviluppo, non ancora interamente conclusa, la parte da utilizzare in futuro

è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

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

3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	803.095.576	686.268.670
	20-a) Depositi bancari	2.431.955	12.911.149
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	401.079.751	339.508.527
	20-d) Titoli di debito quotati	175.651.032	134.421.487
	20-e) Titoli di capitale quotati	210.154.891	187.910.379
	20-f) Titoli di debito non quotati	6.513.097	5.067.577
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	6.268.519	6.026.931
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	436.756	332.640
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	559.575	89.980
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	22.359	1.554
40	Attivita' della gestione amministrativa	14.462.235	16.034.304
	40-a) Cassa e depositi bancari	14.360.445	15.932.181
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	18.530	25.996
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	83.260	76.127
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		817.580.170	702.304.528

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	13.462.527	11.015.849
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	13.462.527	11.015.849
20	Passivita' della gestione finanziaria	652.912	1.484.257
	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	355.841	1.413.738
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	297.071	70.519
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	22.359	1.554
40	Passivita' della gestione amministrativa	439.276	461.579
	40-a) TFR	12.717	12.444
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	275.740	291.327
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	150.819	157.808
50	Debiti di imposta	6.592.039	4.310.487
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		21.169.113	17.273.726
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	796.411.057	685.030.802
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	30.966.745	29.010.341
	Contributi da ricevere	-30.966.745	-29.010.341
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-28.584.711	-8.391.326
	Controparte c/contratti futures	28.584.711	8.391.326
	Valute da regolare	-11.094.443	17.580.750
	Controparte per valute da regolare	11.094.443	-17.580.750

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	59.099.070	53.927.884
10-a) Contributi per le prestazioni	99.950.343	88.321.630
10-b) Anticipazioni	-20.426.991	-14.816.372
10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.193.659	-11.153.822
10-d) Trasformazioni in rendita	-44.576	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-7.195.403	-8.447.530
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.284	-18.194
10-i) Altre entrate previdenziali	10.640	42.172
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	60.210.020	41.961.607
30-a) Dividendi e interessi	17.277.395	16.669.081
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	42.932.554	25.289.032
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	71	3.494
40 Oneri di gestione	-1.418.215	-1.287.499
40-a) Societa' di gestione	-1.219.895	-1.106.887
40-b) Banca depositaria	-186.120	-168.462
40-c) Altri oneri di Gestione	-12.200	-12.150
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	58.791.805	40.674.108
60 Saldo della gestione amministrativa	81.419	53.373
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.708.970	1.679.003
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-470.758	-421.745
60-c) Spese generali ed amministrative	-572.750	-630.775
60-d) Spese per il personale	-426.617	-415.561
60-e) Ammortamenti	-12.515	-11.086
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	5.908	11.345
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-150.819	-157.808
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	117.972.294	94.655.365
80 Imposta sostitutiva	-6.592.039	-4.310.487
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	111.380.255	90.344.878

Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	639.799.824	545.691.269
	20-a) Depositi bancari	2.015.621	10.806.168
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	273.024.523	223.812.531
	20-d) Titoli di debito quotati	152.100.023	117.544.499
	20-e) Titoli di capitale quotati	200.544.141	183.623.983
	20-f) Titoli di debito non quotati	6.513.097	5.067.577
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	4.722.588	4.457.057
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	320.256	289.474
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	559.575	89.980
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	9.643.542	10.823.213
	40-a) Cassa e depositi bancari	9.576.000	10.756.368
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	11.450	16.185
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	56.092	50.660
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		649.443.366	556.514.482

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	9.608.851	7.550.063
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.608.851	7.550.063
20	Passivita' della gestione finanziaria	569.174	385.297
	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	272.103	314.778
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	297.071	70.519
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	271.437	288.663
	40-a) TFR	7.858	7.748
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	170.385	182.663
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	93.194	98.252
50	Debiti di imposta	6.357.797	4.002.506
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		16.807.259	12.226.529
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	632.636.107	544.287.953
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	19.134.932	18.061.957
	Contributi da ricevere	-19.134.932	-18.061.957
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-28.584.711	8.391.326
	Controparte c/contratti futures	28.584.711	-8.391.326
	Valute da regolare	-11.094.443	-17.580.750
	Controparte per valute da regolare	11.094.443	17.580.750

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	38.463.020	34.622.973
10-a) Contributi per le prestazioni	70.206.387	62.621.615
10-b) Anticipazioni	-17.488.201	-13.091.566
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.218.608	-7.782.142
10-d) Trasformazioni in rendita	-44.576	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.000.685	-7.133.703
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.269	-18.154
10-i) Altre entrate previdenziali	9.972	26.923
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	57.296.537	38.341.193
30-a) Dividendi e interessi	13.166.048	12.991.516
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	44.130.489	25.349.677
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	-1.095.376	-1.021.267
40-a) Societa' di gestione	-935.209	-874.574
40-b) Banca depositaria	-147.967	-134.543
40-c) Altri oneri di Gestione	-12.200	-12.150
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	56.201.161	37.319.926
60 Saldo della gestione amministrativa	41.770	25.077
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.056.005	1.045.354
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-290.890	-262.580
60-c) Spese generali ed amministrative	-362.454	-400.877
60-d) Spese per il personale	-263.615	-258.729
60-e) Ammortamenti	-7.733	-6.902
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	3.651	7.063
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-93.194	-98.252
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	94.705.951	71.967.976
80 Imposta sostitutiva	-6.357.797	-4.002.506
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	88.348.154	67.965.470

3.2.3.1 Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 17,019.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 18,529.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	31.980.489,966		544.287.953
a) Quote emesse	3.929.413,424	70.216.359	
b) Incremento valore quote		49.885.134	
c) Quote annullate	1.767.772,203	-31.753.339	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)		88.348.154	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	34.142.131,187		632.636.107

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 38.463.020, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.2 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Bilanciato e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 639.799.824

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor., Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A., Morgan Stanley Investment Management Limited ,ARCA SGR S.p.A, Pimco Europe Ltd che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ARCA SGR Spa	166.497.699
State Street Global Advisor	107.954.336
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	93.791.425
Pimco Europe Ltd	80.239.088
Morgan Stanley Investment Management	190.671.659
Totale risorse in gestione	639.154.207

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

Totale risorse gestite	639.154.207
Debiti per commissioni di gestione/overperformance	221.266,00
Altre passività della gestione finanziaria	9.122,00
Debiti su operazioni forward	297.071,00
Crediti Previdenziali	118.158,00
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	639.799.824

a) Depositi bancari

€ 2.015.621

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € 1.710, è stato destinato ai gestori una volta incassato.

Il dettaglio dei depositi bancari è il seguente:

Conto corrente	Saldo
PREVIAMBIENTE ARCA BNP EUR	500.793
PREVIAMBIENTE CSAM BNP AUD	19.028
PREVIAMBIENTE CSAM BNP CAD	76.802
PREVIAMBIENTE CSAM BNP CHF	75.367
PREVIAMBIENTE CSAM BNP DKK	41
PREVIAMBIENTE CSAM BNP EUR	460.564
PREVIAMBIENTE CSAM BNP GBP	22.484
PREVIAMBIENTE CSAM BNP JPY	12.332
PREVIAMBIENTE CSAM BNP NOK	170
PREVIAMBIENTE CSAM BNP SEK	36.732
PREVIAMBIENTE CSAM BNP USD	11.514
PREVIAMBIENTE MS BNP EUR	11.400
PREVIAMBIENTE MS BNP PLN	310
PREVIAMBIENTE PIMCO BNP EUR	447.053
PREVIAMBIENTE PIMCO BNP GBP	4.417
PREVIAMBIENTE SSGA BNP AUD	32.763
PREVIAMBIENTE SSGA BNP CAD	5.798
PREVIAMBIENTE SSGA BNP CHF	8.701
PREVIAMBIENTE SSGA BNP DKK	3.445
PREVIAMBIENTE SSGA BNP EUR	61.246
PREVIAMBIENTE SSGA BNP GBP	40.406
PREVIAMBIENTE SSGA BNP ILS	37.450
PREVIAMBIENTE SSGA BNP JPY	47.605

Conto corrente	Saldo
PREVIAMBIENTE SSGA BNP NOK	16.960
PREVIAMBIENTE SSGA BNP NZD	5.599
PREVIAMBIENTE SSGA BNP SEK	34.379
PREVIAMBIENTE SSGA BNP USD	40.552
Totale	2.013.911

La liquidità detenuta in conto corrente per ogni singolo gestore è la seguente:

- ARCA	€ 500.793
- Crediti Suisse	€ 715.034
- Morgan Stanley	€ 11.710
- Pimco	€ 451.470
- State Street	€ 334.904

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 273.024.523**

d) Titoli di debito quotati **€ 152.100.023**

e) Titoli di capitale quotati **€ 200.544.141**

f) Titoli di debito non quotati **€ 6.513.097**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 251 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI ORDINARI DEL TES 13/11/2015 ZERO COUPON	IT0005067266	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.958.536	3,07
2	BUONI ORDINARI DEL TES 14/12/2015 ZERO COUPON	IT0005070609	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.955.031	2,76
3	BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2015 ZERO COUPON	IT0005057499	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.963.310	2,30
4	BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2015 ZERO COUPON	IT0005042772	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.475.446	2,23
5	BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2015 ZERO COUPON	IT0005037244	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.983.721	2,15
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.406.715	1,76
7	BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2015 ZERO COUPON	IT0005047029	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.976.556	1,54
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.993.185	1,38
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.246.240	0,96
10	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.985.650	0,92
11	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.743.880	0,88
12	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	4.737.969	0,73
13	IRISH TSY 5.4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.616.200	0,71
14	EFSF 30/11/2017 1,125	EU000A1G0A24	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.436.310	0,68
15	POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2021 5,75	PL0000106670	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.151.861	0,64
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.032.750	0,62

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
17	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.734.250	0,57
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.631.600	0,56
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.618.109	0,56
20	POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2017 5,25	PL0000104543	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.613.263	0,56
21	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.606.680	0,56
22	BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2017 4,25	XS0294901045	I.G - TDebito Q OCSE	3.596.340	0,55
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.430.128	0,53
24	US TREASURY N/B 15/05/2015 ,25	US912828SU59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.379.625	0,52
25	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.228.395	0,50
26	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 22/02/2017 FLOATING	XS1020295264	I.G - TDebito Q UE	3.202.496	0,49
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.179.613	0,49
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.125.618	0,48
29	GERMAN POSTAL PENSIONS 18/01/2016 3,375	XS0222473877	I.G - TDebito Q UE	3.101.520	0,48
30	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.079.650	0,47
31	FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	FR0119105809	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.078.330	0,47
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.058.265	0,47
33	WM COVERED BOND PROGRAM 27/09/2016 4	XS0269268586	I.G - TDebito Q OCSE	2.954.723	0,45
34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2029 6	ES0000011868	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.812.282	0,43
35	EUROPEAN UNION 04/06/2021 3,5	EU000A1GRVV3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.704.050	0,42
36	HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	2.602.419	0,40
37	GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	2.577.574	0,40
38	FADE 17/12/2016 2,25	ES0378641189	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.576.450	0,40
39	SNS BANK NV 10/03/2017 3,625	XS0493713902	I.G - TDebito Q UE	2.475.260	0,38
40	WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	2.470.926	0,38
41	DEPFA ACS BANK 14/11/2016 3,875	DE000A0G1RB8	I.G - TDebito Q UE	2.345.970	0,36
42	KFW 21/01/2019 3,875	DE000A0L1CY5	I.G - TDebito Q UE	2.307.900	0,36
43	CVS HEALTH CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	2.213.202	0,34
44	EUROPEAN UNION 04/04/2018 3,25	EU000A1GN002	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.209.760	0,34
45	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2024 1,5	DE0001102358	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.180.400	0,34
46	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.147.258	0,33
47	CELGENE CORP	US1510201049	I.G - TCapitale Q OCSE	2.129.403	0,33
48	UNION PACIFIC CORP	US9078181081	I.G - TCapitale Q OCSE	2.109.624	0,32
49	QUALCOMM INC	US7475251036	I.G - TCapitale Q OCSE	2.106.047	0,32
50	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	NL0009819671	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.103.260	0,32
51	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	2.089.909	0,32
52	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	2.072.887	0,32
53	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.072.220	0,32
54	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2017 ,5	NL0010661930	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.024.700	0,31
55	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.021.120	0,31
56	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2015 ,25	FR0011452721	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.005.100	0,31
57	ALLERGAN INC	US0184901025	I.G - TCapitale Q OCSE	1.969.885	0,30
58	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.957.410	0,30
59	DEXIA CREDIT LOCAL 31/01/2016 FLOATING	XS1023721233	I.G - TDebito Q UE	1.901.767	0,29
60	CAISSE FRANCAISE DE FIN 18/05/2016 3,75	FR0011049782	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.889.928	0,29
61	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.788.795	0,28
62	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.771.468	0,27
63	IM CEDULAS 4 11/03/2015 3,75	ES0347848006	I.G - TDebito Q UE	1.711.135	0,26
64	CEDULAS TDA 3 FTA 03/03/2016 4,375	ES0317043000	I.G - TDebito Q UE	1.671.328	0,26
65	BUNDESobligation 14/10/2016 1,25	DE0001141612	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.638.224	0,25
66	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.636.770	0,25

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
67	EFSF 29/10/2020 1,75	EU000A1G0BK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.622.520	0,25
68	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.620.554	0,25
69	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2016 ,25	FR0011857218	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.609.040	0,25
70	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.607.923	0,25
71	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.605.045	0,25
72	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	1.572.130	0,24
73	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.564.170	0,24
74	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.564.002	0,24
75	FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.557.495	0,24
76	REPUBLIC OF POLAND 01/02/2016 3,625	XS0242491230	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.555.680	0,24
77	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.542.720	0,24
78	IRISH TSY 3.4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.542.580	0,24
79	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3	FR0010216481	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.536.705	0,24
80	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.532.513	0,24
81	BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.531.661	0,24
82	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	I.G - TCapitale Q OCSE	1.521.812	0,23
83	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	IT0004615917	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.518.413	0,23
84	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	1.468.529	0,23
85	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.436.164	0,22
86	BANCO SANTANDER SA 30/01/2018 2,875	ES0413900327	I.G - TDebito Q UE	1.400.295	0,22
87	VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	I.G - TCapitale Q UE	1.399.811	0,22
88	ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	I.G - TCapitale Q OCSE	1.396.198	0,21
89	BRADFORD & BINGLEY BS 04/05/2016 4,25	XS0252901607	I.G - TDebito Q UE	1.368.835	0,21
90	AUST AND NZ BANKING GROUP	AU000000ANZ3	I.G - TCapitale Q OCSE	1.333.199	0,21
91	PRICELINE GROUP INC/THE	US7415034039	I.G - TCapitale Q OCSE	1.319.492	0,20
92	PROPERTIZE BV 10/03/2017 FLOATING	XS1043499786	I.G - TDebito Q UE	1.301.599	0,20
93	KDDI CORP	JP3496400007	I.G - TCapitale Q OCSE	1.283.088	0,20
94	METLIFE INC	US59156R1086	I.G - TCapitale Q OCSE	1.283.084	0,20
95	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	1.279.269	0,20
96	ROYAL BANK OF CANADA 04/08/2020 1,625	XS0956580244	I.G - TDebito Q OCSE	1.276.680	0,20
97	BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.268.460	0,20
98	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AU000000NAB4	I.G - TCapitale Q OCSE	1.267.574	0,20
99	DEXIA CREDIT LOCAL 11/07/2016 1	XS0951560969	I.G - TDebito Q UE	1.264.500	0,19
100	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	SG9999006241	I.G - TCapitale Q AS	1.251.058	0,19
101	EOG RESOURCES INC	US26875P1012	I.G - TCapitale Q OCSE	1.236.093	0,19
102	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	1.230.256	0,19
103	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.203.461	0,19
104	MOODYS CORP	US6153691059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.187.662	0,18
105	CANADA GOVERNMENT 13/01/2020 3,5	XS0477543721	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.168.810	0,18
106	AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.167.837	0,18
107	SBERBANK (SB CAP SA) 07/02/2017 4,95	XS0742380412	I.G - TDebito Q UE	1.165.147	0,18
108	ABBEY NATL TREASURY SERV 14/10/2016 3,625	XS0457688215	I.G - TDebito Q UE	1.161.424	0,18
109	EMERSON ELECTRIC CO	US2910111044	I.G - TCapitale Q OCSE	1.155.690	0,18
110	INTESA SANPAOLO SPA 15/10/2019 4,375	XS0842828120	I.G - TDebito Q IT	1.151.380	0,18
111	KFW 22/07/2019 ,375	XS1087815483	I.G - TDebito Q UE	1.138.376	0,18
112	BANCO DE SABADELL SA 19/01/2016 3,5	ES0413860034	I.G - TDebito Q UE	1.135.695	0,17
113	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 04/10/2017 1	XS1050916649	I.G - TDebito Q UE	1.121.395	0,17
114	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.103.157	0,17
115	ERICSSON LM-B SHS	SE0000108656	I.G - TCapitale Q UE	1.094.874	0,17
116	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	1.088.806	0,17

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
117	BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.087.580	0,17
118	RIO TINTO PLC	GB0007188757	I.G - TCapitale Q UE	1.085.300	0,17
119	LYONDELLBASELL INDU-CL A	NL0009434992	I.G - TCapitale Q OCSE	1.070.434	0,16
120	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.069.380	0,16
121	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.069.350	0,16
122	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JP3735400008	I.G - TCapitale Q OCSE	1.052.059	0,16
123	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.051.295	0,16
124	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2016 3,625	FR0010301747	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.046.850	0,16
125	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.039.410	0,16
126	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	JE00B783TY65	I.G - TCapitale Q UE	1.036.205	0,16
127	BUNDESobligation 08/04/2016 2,75	DE0001141604	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.035.900	0,16
128	BPCE SA 06/03/2017 FLOATING	FR0011776749	I.G - TDebito Q UE	1.033.632	0,16
129	BELGIUM KINGDOM 28/09/2015 3,75	BE0000306150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.027.900	0,16
130	PANASONIC CORP	JP3866800000	I.G - TCapitale Q OCSE	1.024.830	0,16
131	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	ES00000123L8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.021.230	0,16
132	RABOBANK NEDERLAND 26/05/2026 VARIABLE	XS1069772082	I.G - TDebito Q UE	1.020.070	0,16
133	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.018.850	0,16
134	SHIRE PLC	JE00B2QKY057	I.G - TCapitale Q UE	1.012.810	0,16
135	AETNA INC	US00817Y1082	I.G - TCapitale Q OCSE	1.003.096	0,15
136	WESTERN DIGITAL CORP	US9581021055	I.G - TCapitale Q OCSE	1.002.053	0,15
137	ASTELLAS PHARMA INC	JP3942400007	I.G - TCapitale Q OCSE	992.879	0,15
138	VALERO ENERGY CORP	US91913Y1001	I.G - TCapitale Q OCSE	990.734	0,15
139	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	989.771	0,15
140	BRIDGESTONE CORP	JP3830800003	I.G - TCapitale Q OCSE	971.469	0,15
141	LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	965.070	0,15
142	DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	960.774	0,15
143	HAIN CELESTIAL GROUP INC	US4052171000	I.G - TCapitale Q OCSE	960.217	0,15
144	CIGNA CORP	US1255091092	I.G - TCapitale Q OCSE	957.815	0,15
145	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	957.503	0,15
146	PHILIP MORRIS INTL INC 04/09/2015 5,875	XS0385771158	I.G - TDebito Q OCSE	934.101	0,14
147	HASBRO INC	US4180561072	I.G - TCapitale Q OCSE	933.032	0,14
148	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	927.634	0,14
149	WHITEWAVE FOODS CO	US9662441057	I.G - TCapitale Q OCSE	922.230	0,14
150	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	US2547091080	I.G - TCapitale Q OCSE	908.909	0,14
151	F5 NETWORKS INC	US3156161024	I.G - TCapitale Q OCSE	908.559	0,14
152	NATIONAL OILWELL VARCO INC	US6370711011	I.G - TCapitale Q OCSE	906.766	0,14
153	CANADIAN IMPERIAL BANK 15/10/2019 ,375	XS1121257445	I.G - TDebito Q OCSE	899.730	0,14
154	WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	884.814	0,14
155	SANDISK CORP	US80004C1018	I.G - TCapitale Q OCSE	879.649	0,14
156	BANK OF MONTREAL	CA0636711016	I.G - TCapitale Q OCSE	875.913	0,13
157	CHECK POINT SOFTWARE TECH	IL0010824113	I.G - TCapitale Q OCSE	873.647	0,13
158	MARATHON PETROLEUM CORP	US56585A1025	I.G - TCapitale Q OCSE	873.532	0,13
159	WPP PLC	JE00B8KF9B49	I.G - TCapitale Q UE	872.653	0,13
160	CAIXABANK 22/03/2018 3	ES0440609206	I.G - TDebito Q UE	868.480	0,13
161	HALLIBURTON CO	US4062161017	I.G - TCapitale Q OCSE	864.930	0,13
162	BSH BOSCH UND SIEMENS HA 13/11/2020 1,875	XS0992602465	I.G - TDebito Q UE	857.816	0,13
163	FRESENIUS SE & CO KGaA	DE0005785604	I.G - TCapitale Q UE	851.202	0,13
164	SUNCOR ENERGY INC	CA8672241079	I.G - TCapitale Q OCSE	850.356	0,13
165	IRISH TSY 4.6% 2016 18/04/2016 4,6	IE0006857530	I.G - TStato Org.Int Q UE	847.264	0,13
166	DELTA AIR LINES INC	US2473617023	I.G - TCapitale Q OCSE	842.725	0,13

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
167	CREDIT SUISSE GUERNSEY 12/03/2019 1	XS1044479373	I.G - TDebito Q OCSE	841.172	0,13
168	CME GROUP INC	US12572Q1058	I.G - TCapitale Q OCSE	839.696	0,13
169	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	833.532	0,13
170	FOOT LOCKER INC	US3448491049	I.G - TCapitale Q OCSE	832.913	0,13
171	FIFTH THIRD BANCORP	US3167731005	I.G - TCapitale Q OCSE	832.386	0,13
172	AVIVA PLC	GB0002162385	I.G - TCapitale Q UE	825.460	0,13
173	WABTEC CORP	US9297401088	I.G - TCapitale Q OCSE	823.025	0,13
174	LAM RESEARCH CORP	US5128071082	I.G - TCapitale Q OCSE	816.860	0,13
175	CREDIT SUISSE GUERNSEY 24/09/2015 2,875	XS0544720641	I.G - TDebito Q OCSE	815.192	0,13
176	UNICREDIT SPA 19/06/2019 1,5	XS1078760813	I.G - TDebito Q IT	811.520	0,12
177	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	806.440	0,12
178	GE CAPITAL EURO FUNDING 15/10/2015 1,25	XS0832873060	I.G - TDebito Q UE	805.464	0,12
179	SWISSCOM AG (LUNAR FUNDI 30/09/2020 2	XS0972165848	I.G - TDebito Q UE	802.665	0,12
180	RABOBANK NEDERLAND 23/11/2015 FLOATING	XS1069481601	I.G - TDebito Q UE	800.880	0,12
181	COMPASS GROUP PLC	GB00BLNN3L44	I.G - TCapitale Q UE	798.179	0,12
182	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	798.000	0,12
183	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	797.985	0,12
184	ELECTRICITE DE FRANCE SA 25/01/2021 6,25	XS0409749206	I.G - TDebito Q UE	794.700	0,12
185	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	US4595061015	I.G - TCapitale Q OCSE	793.114	0,12
186	AVINOR AS 20/03/2021 1,75	XS1046812712	I.G - TDebito Q OCSE	792.923	0,12
187	CSL LTD	AU000000CSL8	I.G - TCapitale Q OCSE	792.857	0,12
188	AMP LTD	AU000000AMP6	I.G - TCapitale Q OCSE	791.375	0,12
189	BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2015 ZERO COUPON	IT0005012411	I.G - TStato Org.Int Q IT	789.798	0,12
190	ROYAL BANK OF CANADA 29/10/2018 1,25	XS0986254455	I.G - TDebito Q OCSE	776.603	0,12
191	GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	US3825501014	I.G - TCapitale Q OCSE	776.551	0,12
192	SNAM SPA	IT0003153415	I.G - TCapitale Q IT	774.900	0,12
193	ITOCHU CORP	JP3143600009	I.G - TCapitale Q OCSE	770.414	0,12
194	KEYCORP	US4932671088	I.G - TCapitale Q OCSE	760.201	0,12
195	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	754.609	0,12
196	ABBEY NATL TREASURY SERV 13/01/2020 ,875	XS1136183537	I.G - TDebito Q UE	753.878	0,12
197	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	750.266	0,12
198	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 18/01/2017 3,625	ES0413211345	I.G - TDebito Q UE	748.580	0,12
199	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	738.722	0,11
200	KERRY GROUP PLC-A	IE0004906560	I.G - TCapitale Q UE	731.124	0,11
201	HCA HOLDINGS INC	US40412C1018	I.G - TCapitale Q OCSE	722.354	0,11
202	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	722.260	0,11
203	LAND SACHSEN-ANHALT 06/04/2021 3,75	DE000A1KQYE3	I.G - TStato Org.Int Q UE	720.930	0,11
204	TOTAL CAPITAL CANADA LTD 18/03/2022 1,125	XS1111559768	I.G - TDebito Q OCSE	710.157	0,11
205	TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	707.859	0,11
206	TELEFONICA EMISIONES SAU 02/02/2018 5,375	XS0241946044	I.G - TDebito Q UE	707.645	0,11
207	ING BANK NV 05/06/2018 5,25	XS0368232327	I.G - TDebito Q UE	704.940	0,11
208	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 14/10/2019 ,375	XS1120719031	I.G - TDebito Q UE	704.599	0,11
209	REALKREDIT DANMARK 01/04/2015 2 (04/11/2011)	LU0681835376	I.G - TDebito Q UE	703.157	0,11
210	DEPFA ACS BANK 15/01/2015 4,375	DE000A0DALH4	I.G - TDebito Q UE	700.840	0,11
211	LLOYDS BANK PLC 10/09/2019 FLOATING	XS1109333986	I.G - TDebito Q UE	700.196	0,11
212	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 16/11/2016 FLOATING	SK4120008202	I.G - TStato Org.Int Q UE	699.503	0,11
213	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA) 01/06/2015 5,875 (01/06/2005)	XS0220790934	I.G - TDebito Q UE	698.264	0,11
214	AKZO NOBEL NV 06/04/2016 8	XS0422084698	I.G - TDebito Q UE	696.656	0,11
215	NORDEA BANK AB 15/02/2022 VARIABLE	XS0743689993	I.G - TDebito Q UE	696.625	0,11
216	INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	I.G - TCapitale Q UE	695.182	0,11

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
217	NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	694.392	0,11
218	AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 22/02/2018 FLOATING	ES0312298039	I.G - TDebito Q UE	686.875	0,11
219	GRANM 2006-1X A6 20/12/2054 FLOATING	XS0240602929	I.G - TDebito NQ UE	681.901	0,10
220	CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	681.248	0,10
221	CANADIAN NATURAL RESOURCES	CA1363851017	I.G - TCapitale Q OCSE	668.695	0,10
222	FUJITSU LTD	JP3818000006	I.G - TCapitale Q OCSE	661.025	0,10
223	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 29/10/2021 ,75	XS1130066175	I.G - TDebito Q UE	656.695	0,10
224	RABOBANK NEDERLAND 10/09/2015 4	XS0451037062	I.G - TDebito Q UE	655.944	0,10
225	CELLCO PART/VERI WIRELSS 18/12/2015 8,75	XS0405876599	I.G - TDebito Q OCSE	648.162	0,10
226	KINGDOM OF SWEDEN 27/11/2016 ,25	XS0997474639	I.G - TStato Org.Int Q UE	643.296	0,10
227	CREDIT SUISSE LONDON 15/07/2016 FLOATING	XS1086878433	I.G - TDebito Q OCSE	642.207	0,10
228	BPCE SFH - SOCIETE DE FI 12/05/2016 3,625	FR0011044874	I.G - TDebito Q UE	628.410	0,10
229	SANOFI 10/09/2026 1,75	FR0012146801	I.G - TDebito Q UE	626.844	0,10
230	KOMATSU LTD	JP3304200003	I.G - TCapitale Q OCSE	622.811	0,10
231	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	622.616	0,10
232	BANK OF IRELAND MTGE BNK 13/05/2017 1,875	XS0993264331	I.G - TDebito Q UE	621.780	0,10
233	REPUBLIC OF POLAND 29/03/2017 3,75	XS0498285351	I.G - TStato Org.Int Q UE	619.971	0,10
234	BPCE SA 22/05/2019 1,375	FR0011915321	I.G - TDebito Q UE	619.476	0,10
235	T&D HOLDINGS INC	JP3539220008	I.G - TCapitale Q OCSE	618.418	0,10
236	HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	I.G - TCapitale Q UE	617.623	0,10
237	BNP PARIBAS 07/09/2017 5,431	XS0320303943	I.G - TDebito Q UE	617.199	0,10
238	ABBEY NATL TREASURY SERV 20/10/2015 3,375	XS0550978364	I.G - TDebito Q UE	613.590	0,09
239	BMW US CAPITAL LLC 28/05/2015 5	XS0364671346	I.G - TDebito Q OCSE	611.322	0,09
240	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	609.918	0,09
241	IBERDROLA FINANZAS SAU 22/06/2015 3,5	XS0222372178	I.G - TDebito Q UE	609.102	0,09
242	ACTIVISION BLIZZARD INC	US00507V1098	I.G - TCapitale Q OCSE	609.097	0,09
243	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	XS0454984765	I.G - TDebito Q UE	608.110	0,09
244	MUNICH RE 26/05/2041 VARIABLE	XS0608392550	I.G - TDebito Q UE	606.860	0,09
245	AIR PRODUCTS & CHEMICALS 10/03/2015 3,875	XS0213159824	I.G - TDebito Q OCSE	603.792	0,09
246	PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	603.732	0,09
247	NORDEA BANK FINLAND PLC 10/08/2016 FLOATING	XS0815215065	I.G - TDebito Q UE	601.716	0,09
248	ENEL SPA 14/01/2015 5,25	IT0004292683	I.G - TDebito Q IT	601.060	0,09
249	ALLIANZ FINANCE II B.V. 08/07/2041 VARIABLE	DE000A1GNAH1	I.G - TDebito Q UE	598.000	0,09
250	INSTITUT CREDITO OFICIAL 31/10/2016 ,375	XS1147549601	I.G - TStato Org.Int Q UE	596.874	0,09
251	Altri			178.082.207	27,42
			Totale portafoglio	632.181.784	97,32

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2014

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di vendita e acquisto di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Alla data del 31.12.2014 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia	Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore €
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar15	CORTA	EUR	-19.802.560
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar15	CORTA	EUR	-2.649.790
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar15	CORTA	EUR	-5.665.590
Futures	LONG GILT FUTURE Mar15	CORTA	GBP	-153.460

Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar15	CORTA	USD	-313.311
Totale				-28.584.711

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
PLN	CORTA	33.240.000	4,27320	-7.778.714
PLN	LUNGA	800.000	4,27320	187.213
SEK	LUNGA	100.000	9,39300	10.646
USD	CORTA	6.830.735	1,21410	-5.626.171
USD	LUNGA	8.446.000	1,21410	6.956.593
GBP	CORTA	4.333.000	0,77890	-5.562.973
GBP	LUNGA	560.000	0,77890	718.963
Totale				-11.094.443

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	3117	EUR	292.219
2	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	1896	EUR	27.975
3	CELESIO AG	DE000CLS1001	611	EUR	16.326
4	STATE STREET CORP	US8574771031	1800	USD	116.383
5	ENEL SPA	IT0003128367	26861	EUR	99.278
6	BNP PARIBAS	FR0000131104	4128	EUR	203.345
7	BNP PARIBAS HOME LOAN	FR0011075167	300000	EUR	366.024
8	BNP PARIBAS CARDIF PERPETUAL VARIABLE	FR0012329845	200000	EUR	201.762
9	BNP PARIBAS 07/09/2017	XS0320303943	550000	EUR	617.199
10	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	275000	EUR	277.307
11	BNP PARIBAS 14/10/2027 VARIABLE	XS1120649584	200000	EUR	201.452
12	BNP PARIBAS 03/12/2015 FLOATING	XS1147699679	570000	EUR	570.057
13	SODEXO	FR0000121220	500	EUR	40.635
14	COMPASS GROUP PLC	GB00BLNN3L44	56467	GBP	798.179
Totale					3.828.141

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	139.773.576	128.408.159	4.842.788	-	273.024.523
Titoli di Debito quotati	7.017.984	108.060.463	36.227.110	794.466	152.100.023
Titoli di Capitale quotati	3.709.729	40.660.894	154.811.921	1.361.597	200.544.141

Titoli di Debito non quot.	587.707	5.925.390	-	-	6.513.097
Depositi bancari	2.013.911	-	-	-	2.013.911
Totale	153.102.907	283.054.906	195.881.819	2.156.063	634.195.695

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 1.710.

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	261.879.774	149.415.224	26.298.288	1.481.054	439.074.340
USD	3.379.625	3.474.056	116.589.587	52.066	123.495.334
JPY	-	-	17.313.237	59.938	17.373.175
GBP	-	5.723.840	13.699.338	67.307	19.490.485
CHF	-	-	6.283.878	84.068	6.367.946
SEK	-	-	2.136.042	71.111	2.207.153
DKK	-	-	654.747	3.486	658.233
NOK	-	-	247.755	17.130	264.885
CAD	-	-	9.485.356	82.600	9.567.956
AUD	-	-	7.366.714	51.791	7.418.505
NZD	-	-	143.053	5.599	148.652
Altre valute	7.765.124	-	326.146	37.761	8.129.031
Totale	273.024.523	158.613.120	200.544.141	2.013.911	634.195.695

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 1.710.

La stessa tabella viene rappresentata anche con gli importi espressi in valuta originaria:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	in divisa	Depositi bancari	in divisa
EUR	261.879.774	149.415.224	26.298.288	437.593.286	1.481.054	1.481.054
USD	3.379.625	3.474.056	116.589.587	149.872.472	52.066	63.213
JPY	-	-	17.313.237	2.514.401.410	59.938	8.704.796
GBP	-	5.723.840	13.699.338	15.128.713	67.307	52.425
CHF	-	-	6.283.878	7.555.735	84.068	101.083
SEK	-	-	2.136.042	20.063.843	71.111	667.946
DKK	-	-	654.747	4.874.788	3.486	25.954
NOK	-	-	247.755	2.240.201	17.130	154.889
CAD	-	-	9.485.356	-	82.600	-
AUD	-	-	736.6714	13.339.256	51.791	116.160
NZD	-	-	143.053	10.924.100	5.599	76.801
Altre valute	7.765.124	-	326.146	-	37.761	-
Totale	273.024.523	158.613.120	200.544.141	3.175.993.804	2.013.911	11.444.321

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato	2,030	4,875	1,666	0,000
Titoli di Debito quotati	3,377	2,394	3,370	3,045
Titoli di Debito non quotati	3,371	1,007	0,000	0,000

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti – AC	Vendite – VC	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-338.850.809	295.639.307	-43.211.502	634.490.116
Titoli di debito quotati	-111.406.604	59.744.761	-51.661.843	171.151.365
Titoli di capitale quotati	-119.787.301	131.626.062	11.838.761	251.413.363
Titoli di Debito non quotati	-5.071.854	0	-5.071.854	5.071.854
Totale	-575.116.568	487.010.130	-88.106.438	1.062.126.698

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci/Paesi	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	634.490.116	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	171.151.365	-
Titoli di Capitale quotati	70.518	89.367	159.884	251.413.363	0,064
Titoli di Debito non quot.	-	-	-	5.071.854	-
Totale	70.518	89.367	159.884	1.062.126.698	0,015

l) Ratei e risconti attivi

€ 4.722.588

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2014.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 320.256

La voce è costituita da crediti per dividendi da incassare per € 202.098, e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 118.158.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 559.575

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 9.643.542

a) Cassa e depositi bancari

€ 9.576.000

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):

- C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa	321.060
- C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni	728.306
- C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta	8.525.789
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 1.061.
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2015, pari a € 11.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2015, pari a € 227.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 11.450

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	5.977
Mobili e arredamento d'ufficio	4.045
Impianto	1.428
Totale	11.450

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2014	-	16.185
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti		3.119
Riattribuzione		
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	-	7.733
Riattribuzione		121
Valore finale al 31.12.2013	-	11.450

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio,

al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 56.092

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	20.015
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	12.558
Risconti Attivi	11.511
Crediti verso Gestori	6.957
Depositi cauzionali	3.553
Altri Crediti	1.078
Crediti verso Erario	349
Crediti verso INAIL	71
Totale	56.092

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2014 dei premi per le assicurazioni (€ 9.966), del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 1.245) , del canone di locazione per la fotocopiatrice (€ 285) e del canone TIM (€ 15).

50 – Crediti di Imposta

€ -

Nulla da segnalare.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 9.608.851

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 9.608.851

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.295.974
Contributi da riconciliare	2.454.103
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.295.371
Contributi da identificare	625.431
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	516.789
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	422.279
Erario ritenute su redditi da capitale	367.686
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	209.968
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	144.281
Passività della gestione previdenziale	116.500
Debiti per cessione quinto stipendio	78.945
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	65.171
Contributi da rimborsare	9.474

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	4.389
Ristoro posizioni da riconciliare	2.011
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	356
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	57
Interessi di mora da riconciliare	52
Debiti verso aderenti - Riscatti	14
Totale	9.608.851

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2014: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

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

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

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

Gli interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardivo versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

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

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 569.174**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 272.103**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	221.266
Debiti per commissioni banca depositaria	39.674
Altre passività della gestione finanziaria	11.163
Totale	272.103

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 297.071**

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

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 271.437**

a) TFR**€ 7.858**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 170.385**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	94.832
Fatture da ricevere	18.137
Debiti verso Amministratori	309
Totale	113.278

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet e della società di revisione per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2014.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2014.

Altri debiti

Altri debiti	2.426
Debiti verso enti gestori	64
Totale	2.490

Personale dipendente

Personale conto ferie	22.726
Personale conto 14 ^{esima}	3.699
Debiti verso Previndai	3.658
Debiti verso Fondi Pensione	1.661
Personale conto retribuzione	1.135
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	130
Totale	33.009

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2014. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2015.

Ritenute da versare

Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	7.146
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	8.150
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	3.245

Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	397
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.969
Debiti verso INAIL	8
Erario addizionale comunale	163
Erario addizionale regionale	531
Debiti per Imposta Sostitutiva	-1
Totale	21.608

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 93.194**

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

50 - Debiti di Imposta **€ 6.357.797**

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

Conti d'ordine **€ - 20.544.222**

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2014 ma non ancora incassati (€ 18.028.997), dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 828.533), da interessi di mora da incassare dalle aziende (€ 277.402), da contratti futures (€ -28.584.711) e da valute da regolare (€ -11.094.443).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 38.463.020**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 70.206.387**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 68.697.410, dei trasferimenti in ingresso per conversione comparto per € 751.418, dei trasferimenti in ingresso per € 737.549, dei contributi per ristoro posizioni per € 16.557 e dei contributi per TFR pregresso per € 3.453.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2014 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	44.102.007
Contributi di fonte Dipendente	14.573.921
Contributi di fonte Azienda	10.021.482

Totale	68.697.410
---------------	-------------------

b) Anticipazioni **€ - 17.488.201**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -8.218.608**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	4.376.456
Trasferimento posizione individuale in uscita	2.002.965
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.531.355
Riscatto per conversione comparto	280.152
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	16.104
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	11.576
Totale	8.218.608

f) Trasformazioni in rendita **€ -44.576**

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

e) Erogazione in forma capitale **€ -6.000.685**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -1.269**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 9.972**

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 57.296.537**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	5.098.156	10.159.202
Titoli di Debito quotati	4.076.688	3.477.526
Titoli di Capitale quotati	3.945.409	31.958.074
Titoli di Debito non quotati	45.773	74.330
Depositi bancari	22	402.939
Futures	-	-1.366.016
Risultato della gestione cambi	-	-394.077

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Commissioni di negoziazione	-	-159.884
Altri costi	-	-50.101
Altri ricavi	-	28.496
Totale	13.166.048	44.130.489

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese bancarie.

40 – Oneri di gestione **€ -1.095.376**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione **€ -935.209**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
ARCA SGR S.p.A.	148.409	-
MORGAN STANLEY	319.803	-
EPSILON SGR S.p.A.	43.193	87.600
ALLIANZ PIMCO	184.531	-
STATE STREET	84.368	-
CREDIT SUISSE	67.305	-
Totale	847.609	87.600

b) Banca Depositaria **€ -147.967**

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

c) Altri Oneri di Gestione **€ -12.200**

Si riferiscono per € 12.200 al compenso attribuito nell'esercizio 2014 alla società E Capital Partners per il servizio di analisi del benchmark degli investimenti.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 41.770**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" è la rappresentazione contabile dell'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario.

In realtà l'importo reinvestito è stato di € 80.329, in quanto le consulenze finanziarie pari a € 38.559, presenti nella voce 60-c, non sono a carico della gestione amministrativa ma a carico della gestione finanziaria.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.056.005**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 952.893 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 4.849 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 98.252 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.
- Entrate pari ad € 11 per trattenute per copertura oneri di funzionamento.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -290.890**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative **€ -362.454**

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari **€ 106.945**

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	22.885
Gettoni presenza altri consiglieri	21.792
Compensi Società di Revisione	15.542
Compensi Presidente Collegio Sindacale	14.099
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	12.555
Compensi altri consiglieri	4.674
Contributo INPS amministratori	3.382
Gettoni presenza altri sindaci	2.804
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	1.967
Rimborsi spese altri consiglieri	1.907
Rimborsi spese altri sindaci	1.604
Contributo INPS sindaci	1.270
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	1.239
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	1.081
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	144

Spese per Servizi **€ 85.143**

Descrizione	Importo
Spese per stampa ed invio certificati	22.480
Controllo interno	18.847
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	17.126
Contratto fornitura servizi	11.112
Spese telefoniche	4.392
Spese di assistenza e manutenzione	3.860
Spese consulente del lavoro	2.850
Spese per archiviazione	2.282
Prestazioni professionali	1.960
Vidimazioni e certificazioni	234

Spese per la sede**€ 41.560**

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi - Affitto	32.724
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	5.080
Spese per illuminazione	1.961
Spese per gestione dei locali	1.795

Altre Spese**€ 128.806**

Descrizione	Importo
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	38.559
Assicurazioni	27.467
Contributo annuale Covip	27.275
Spese promozionali	13.695
Quota associazioni di categoria	3.982
Servizi vari	3.146
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	3.080
Viaggi e trasferte	2.770
Contributo INPS collaboratori	2.356
Spese varie	1.633
Spese per spedizioni e consegne	1.333
Bolli e Postali	1.018
Spese per organi sociali	906
Spese legali e notarili	755
Corsi, incontri di formazione	422
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	151
Imposte e Tasse diverse	95
Spese grafiche e tipografiche	90
Spese hardware e software	73

d) Spese per il personale**€ -263.615**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	99.172
Retribuzioni lorde	85.756
Contributi previdenziali dipendenti	32.698
Contributi INPS Direttore	18.227
T.F.R.	12.474
Mensa personale dipendente	5.030
Contributi previdenziali Previdai	3.179
Contributi fondi pensione	1.866
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.740
Contributi assistenziali dipendenti	1.487
Contributi previdenziali dirigenti	1.393

Descrizione	Importo
INAIL	435
Viaggi e trasferte dipendenti	113
Arrotondamento attuale	46
Rimborsi spese collaboratori	41
Arrotondamento precedente	-42

e) Ammortamenti

€ -7.733

La voce si riferisce a:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	3.362
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	3.193
Ammortamento Impianti	1.178

g) Oneri e proventi diversi

€ 3.651

Oneri diversi

€ -4.974

Arrotondamento Passivo Contributi	-52
Sanzioni amministrative	-232
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-312
Altri costi e oneri	-487
Oneri bancari	-1.646
Sopravvenienze passive	-2.245

Proventi diversi

€ 8.625

Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	6.426
Sopravvenienze attive	1.329
Contributo straordinario componenti organi per recupero spese varie 2013	677
Interessi attivi conto ordinario	133
Arrotondamento Attivo Contributi	47
Altri ricavi e proventi	8
Arrotondamenti attivi	4
Interessi attivi diversi	1

Si segnalano i valori più significativi:

- I proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi si riferiscono ai versamenti effettuati dalle aziende per il tardivo versamento dei contributi.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2014.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -93.194**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

80 - Imposta sostitutiva **€ - 6.357.797**

La voce rappresenta il debito dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2014 ante imposta	638.993.904
Patrimonio netto al 31.12.2013	544.287.953
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2014	94.705.951
Saldo della gestione previdenziale	38.463.020
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	957.742
Base imponibile	55.285.189
<u>Imposta Sostitutiva 11,50%</u>	6.357.797

4.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garantito

4.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	163.295.752	140.577.401
	20-a) Depositi bancari	416.334	2.104.981
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	128.055.228	115.695.996
	20-d) Titoli di debito quotati	23.551.009	16.876.988
	20-e) Titoli di capitale quotati	9.610.750	4.286.396
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.545.931	1.569.874
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	116.500	43.166
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	22.359	1.554
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.818.693	5.211.091
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.784.445	5.175.813
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	7.080	9.811
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	27.168	25.467
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		168.136.804	145.790.046

4.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.853.676	3.465.786
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.853.676	3.465.786
20	Passivita' della gestione finanziaria	83.738	1.098.960
	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	83.738	1.098.960
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	22.359	1.554
40	Passivita' della gestione amministrativa	167.839	172.916
	40-a) TFR	4.859	4.696
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	105.355	108.664
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	57.625	59.556
50	Debiti di imposta	234.242	307.981
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.361.854	5.047.197
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	163.774.950	140.742.849
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.831.813	10.948.384
	Contributi da ricevere	-11.831.813	-10.948.384
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

4.3.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	20.636.050	19.304.911
10-a) Contributi per le prestazioni	29.743.956	25.700.015
10-b) Anticipazioni	-2.938.790	-1.724.806
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.975.051	-3.371.680
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.194.718	-1.313.827
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-15	-40
10-i) Altre entrate previdenziali	668	15.249
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.913.483	3.620.414
30-a) Dividendi e interessi	4.111.347	3.677.565
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.197.935	-60.645
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	71	3.494
40 Oneri di gestione	-322.839	-266.232
40-a) Società di gestione	-284.686	-232.313
40-b) Banca depositaria	-38.153	-33.919
40-c) Altri oneri di Gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.590.644	3.354.182
60 Saldo della gestione amministrativa	39.649	28.296
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	652.965	633.649
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-179.868	-159.165
60-c) Spese generali ed amministrative	-210.296	-229.898
60-d) Spese per il personale	-163.002	-156.832
60-e) Ammortamenti	-4.782	-4.184
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.257	4.282
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-57.625	-59.556
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	23.266.343	22.687.389
80 Imposta sostitutiva	-234.242	-307.981
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	23.032.101	22.379.408

4.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulò

Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 12,628.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 12,421.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	11.331.325,980		140.742.849
a) Quote emesse	2.347.909,687	29.744.624	
b) Incremento valore quote		2.396.051	
c) Quote annullate	710.201,307	-9.108.574	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)		23.032.101	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.969.034,360		163.774.950

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 20.636.050, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

4.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 163.295.752

Le risorse del Fondo sono affidate a Società Pioneer Investment Management SGR Spa.

La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite, è attribuita al Fondo.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Società Pioneer Investment Management SGR Spa	163.107.225
Totale risorse in gestione	163.107.225

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

Totale risorse gestite	163.107.225
Debiti per commissioni gestione	72.027
Crediti previdenziali	116.500
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	163.295.752

a) Depositi bancari

€ 416.334

La voce è composta per € 416.334 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 128.055.228

d) Titoli di debito quotati

€ 23.551.009

e) Titoli di capitale quotati

€ 9.610.750

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.964.104	9,13
2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.564.000	8,28
3	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.481.805	7,57
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.990.680	7,07
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.468.349	7,04
6	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.322.500	5,62
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.038.593	5,48
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.097.942	4,65
9	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.973.219	4,16
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.925.540	3,92
11	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.600.750	3,87
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.394.056	3,64
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.267.550	2,28
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.231.700	2,03
15	RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	1.261.575	1,98
16	JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	1.257.825	1,42
17	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	1.224.252	1,23
18	VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	XS0927517911	I.G - TDebito Q UE	1.174.970	0,97
19	VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	1.012.105	0,81
20	UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	941.554	0,69
21	JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	I.G - TDebito Q OCSE	900.003	0,61
22	ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	779.905	0,53
23	BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	758.452	0,45
24	UNICREDIT BANK AG 24/05/2016 4	DE000HV0EDV7	I.G - TDebito Q UE	737.695	0,43
25	CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	734.440	0,41
26	INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	730.270	0,38

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
27	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	709.763	0,34
28	UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	I.G - TDebito Q IT	673.810	0,32
29	SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	624.762	0,28
30	INTESA SANPAOLO IRELAND 30/03/2015 FLOATING	XS0974639725	I.G - TDebito Q UE	601.482	0,27
31	RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	XS0940302002	I.G - TDebito Q UE	553.322	0,26
32	SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	XS1045283766	I.G - TDebito Q UE	490.522	0,25
33	POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	XS0944435121	I.G - TDebito Q IT	490.414	0,25
34	STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	XS0995417846	I.G - TDebito Q UE	414.160	0,24
35	LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	405.920	0,24
36	SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	403.284	0,23
37	SOCIETE DES AUTOROUTES 18/01/2016 FLOATING	FR0011485275	I.G - TDebito Q UE	402.672	0,23
38	PERNOD RICARD SA	FR0000120693	I.G - TCapitale Q UE	392.105	0,22
39	GAS NATURAL CAPITAL 26/01/2018 4,125	XS0479541699	I.G - TDebito Q UE	387.604	0,22
40	FERROVIAL EMISIONES SA 30/01/2018 3,375	XS0879082914	I.G - TDebito Q UE	378.368	0,22
41	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	374.722	0,22
42	INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	XS0467864160	I.G - TDebito Q IT	368.183	0,22
43	BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	362.250	0,22
44	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	354.707	0,22
45	REPSOL INTL FINANCE 20/02/2018 4,375	XS0831370613	I.G - TDebito Q UE	332.664	0,21
46	LLOYDS BANK PLC 10/10/2018 1,875	XS0980066996	I.G - TDebito Q UE	326.839	0,21
47	TELEFONICA EMISIONES SAU 07/02/2017 4,75	XS0585904443	I.G - TDebito Q UE	326.810	0,19
48	ERVIA 04/12/2017 3,625	XS0858803066	I.G - TDebito Q UE	326.037	0,19
49	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	XS0494996043	I.G - TDebito Q OCSE	325.404	0,18
50	ATLANTIA SPA 18/09/2017 3,375	XS0542522692	I.G - TDebito Q IT	323.313	0,15
51	Altri			12.034.036	3,65
			Totale portafoglio	161.216.987	93,88

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2014

Non ci sono operazioni in merito.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	BNP PARIBAS	FR0000131104	3926	EUR	193.395
2	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	1541	EUR	144.469
3	UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	630000	EUR	673.810
4	UNICREDIT BANK AG 24/05/2016 4	DE000HV0EDV7	700000	EUR	737.695
5	UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	937000	EUR	941.554
6	A2A SPA 02/11/2016 4,5	XS0463509959	200000	EUR	213.320
7	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	9779	EUR	244.328
8	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1348	EUR	185.148
	Totale				3.333.719

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	73.372.175	54.683.053	-	128.055.228
Titoli di Debito quotati	4.365.625	13.940.524	5.244.860	23.551.009
Titoli di Capitale quotati	619.508	8.991.242	-	9.610.750
Depositi bancari	416.210	-	-	416.210
Totale	78.773.518	77.614.819	5.244.860	161.633.197

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 124.

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	128.055.228	23.551.009	9.610.750	411.447	161.628.434
USD	-	-	-	4.763	4.763
Totale	128.055.228	23.551.009	9.610.750	416.210	161.633.197

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,642	2,235	0,000
Titoli di Debito quotati	1,510	1,645	1,290

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-116.122.826	97.012.484	-19.110.342	213.135.310
Titoli di Debito quotati	-9.563.673	218.505	-9.345.168	9.782.178
Titoli di Capitale quotati	-19.872.747	14.143.017	-5.729.730	34.015.764
Totale	-145.559.246	111.374.006	-34.185.240	256.933.252

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	213.135.310	-

Titoli di Debito quotati	-	-	-	9.782.178	-
Titoli di Capitale quotati	16.525	14.760	31.285	34.015.764	0,092
Totale	16.525	14.760	31.285	256.933.252	0,012

I) Ratei e risconti attivi **€ 1.545.931**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2013.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 116.500**

La voce è costituita da crediti previdenziali per cambio comparto per € 116.500.

30 – Garanzia di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 22.359**

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 **€ 4.818.693**

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.784.445**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):

- C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa	198.523
- C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni	340.916
- C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta	4.244.484
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 656
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2014, pari a € 7.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2014, pari a € 141.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 7.080**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	3.696
Mobili e arredamento d'ufficio	2.501
Impianto	883
Totale	7.080

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Valore iniziale al 01.01.2014	-	9.811
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti		1.929
Riattribuzione		122
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	-	4.782
Riattribuzione		
Valore finale al 31.12.2014	-	7.080

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 27.168

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	12.376
Risconti Attivi	7.118
Crediti verso Gestori	4.302
Depositi cauzionali	2.197
Altri Crediti	667
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	250
Crediti verso Erario	215
Crediti verso INAIL	43
Totale	27.168

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2014 dei premi per le assicurazioni (€ 6.162), del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 770) , del canone di locazione per la fotocopiatrice (€ 176) e del canone TIM (€ 10).

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 3.853.676

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 3.853.676

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	1.517.460
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	582.521
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	419.097
Contributi da identificare	386.726
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	247.882
Erario ritenute su redditi da capitale	227.353
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	161.493
Passivita' della gestione previdenziale	118.158
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	50.278
Debiti per cessione quinto stipendio	48.815
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	46.163
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	40.297
Contributi da rimborsare	5.858
Ristoro posizioni da riconciliare	1.244
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	220
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	40
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	35
Interessi di mora da riconciliare	32
Debiti verso aderenti - Riscatti	4
Totale	3.853.676

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2014: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

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

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentato gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

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

Gli interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardato versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

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

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 83.738

d) Altre passività della gestione finanziaria**€ 83.738**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	72.027
Debiti per commissioni banca depositaria	10.133
Altre passività della gestione finanziaria	1.578
Totale	83.738

30 – Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**€ 22.359**

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

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 167.839****a) TFR****€ 4.859**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 105.355**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

- Debiti verso Fornitori:

Fornitori	58.638
Fatture da ricevere	11.215
Totale	69.853

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet e della società di revisione per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2014.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2014.

Altri debiti

Altri debiti	1.500
Debiti verso enti gestori	40
Debiti verso amministratori	191
Totale	1.731

Personale dipendente

Residuo ferie	14.052
Rateo quattordicesima	2.287

Debiti verso Fondo Pensione Previdai	2.262
Debiti verso Fondo Pensione	1.027
Personale conto retribuzione	701
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	81
Totale	20.410

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2014. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2015.

Ritenute da versare

Contributi previdenziali dipendenti	5.039
Contributi previdenziali collaboratori	1.217
Debiti verso INAIL	5
Ritenute lavoro dipendente	4.418
Ritenute lavoro parasubordinato	2.007
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	245
Erario addizionale regionale	329
Erario addizionale comunale	101
Totale	13.361

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 57.625**

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

50 – Debiti d'imposta **€ 234.242**

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

Conti d'ordine **€ 11.831.813**

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2014 ma non ancora incassati (€ 11.147.973), dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 513.312) e da interessi di mora da incassare dagli aderenti (€ 171.528).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 20.636.050**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 29.743.956**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 29.004.372, dei trasferimenti in ingresso per conversione comparto per € 280.212, dei trasferimenti in ingresso per € 448.685 e dei contributi per ristoro posizioni per € 10.687.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2014 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	21.425.066
Contributi di fonte Dipendente	4.007.834
Contributi di fonte Azienda	3.571.472
Totale	29.004.372

b) Anticipazioni **€ -2.938.790**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -4.975.051**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	2.620.283
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.033.416
Riscatto per conversione comparto	751.478
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	531.011
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	21.445
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	17.418
Totale	4.975.051

e) Erogazione in forma capitale **€ -1.194.718**

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

h) Altre uscite previdenziali **€ -15**

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

i) Altre entrate previdenziali **€ 668**

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 2.913.483**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.476.502	-1.113.427
Titoli di Debito quotati	425.006	281.097
Titoli di Capitale quotati	209.839	-318.204
Depositi bancari	-	563
Commissioni di negoziazione	-	-31.285
Altri costi	-	-17.439
Altri ricavi	-	760
Totale	4.111.347	-1.197.935

La voce 30e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione, dell'importo di € 71, 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 – Oneri di gestione**€ -322.839**

Sono così costituiti:

a) Società di gestione**€ -284.686**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
PIONEER	284.686	-
Totale	284.686	-

b) Banca Depositaria**€ -38.153**

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

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ 39.649**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" è la rappresentazione contabile dell'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario.

In realtà l'importo reinvestito è stato di € 49.670, in quanto le consulenze finanziarie pari a € 10.021, presenti nella voce 60-c, non sono a carico della gestione amministrativa ma a carico della gestione finanziaria.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 652.965**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 587.561 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 5.841 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 59.556 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.
- Entrate pari ad € 7 per trattenute per copertura oneri funzionamento.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -179.868**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative **€ -210.296**

La voce si riferisce a:

Spese per Organi Statutari **€ 66.129**

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	14.151
Gettoni presenza altri consiglieri	13.475
Compensi Società di Revisione	9.610
Compensi Presidente Collegio Sindacale	8.718
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	7.764
Compensi altri consiglieri	2.890
Contributo INPS amministratori	2.091
Gettoni presenza altri sindaci	1.734
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	1.216
Rimborsi spese altri consiglieri	1.179
Rimborsi spese altri sindaci	992
Contributo INPS sindaci	785
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	766
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	669
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	89

Spese per Servizi **€ 52.647**

Descrizione	Importo
Spese per stampa ed invio certificati	13.900
Controllo interno	11.653
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	10.590
Contratto fornitura servizi	6.871
Spese telefoniche	2.716
Spese di assistenza e manutenzione	2.387
Spese consulente del lavoro	1.762
Spese per archiviazione	1.411

Descrizione	Importo
Prestazioni professionali	1.212
Vidimazioni e certificazioni	145

Spese per la sede

€ 25.697

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi - Affitto	20.234
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	3.141
Spese per illuminazione	1.212
Spese per gestione dei locali	1.110

Altre Spese

€ 65.823

Descrizione	Importo
Assicurazioni	16.984
Contributo annuale Covip	16.865
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	10.021
Spese promozionali	8.468
Quota associazioni di categoria	2.463
Servizi vari	1.945
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.904
Viaggi e trasferte	1.713
Contributo INPS collaboratori	1.457
Spese varie	1.010
Spese per spedizioni e consegne	824
Bolli e Postali	630
Spese per organi sociali	560
Spese legali e notarili	467
Corsi, incontri di formazione	261
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	93
Imposte e Tasse diverse	58
Spese grafiche e tipografiche	55
Spese hardware e software	45

d) Spese per il personale

€ -163.002

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	61.322
Retribuzioni lorde	53.026
Contributi previdenziali dipendenti	20.218
Contributi INPS Direttore	11.270
T.F.R.	7.713
Mensa personale dipendente	3.110
Contributi previdenziali Previdai	1.966
Contributi fondi pensione	1.154
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.076
Contributi assistenziali dipendenti	919
Contributi previdenziali dirigenti	862
INAIL	269

Descrizione	Importo
Viaggi e trasferte dipendenti	70
Arrotondamento attuale	28
Rimborsi spese collaboratori	25
Arrotondamento precedente	-26

e) Ammortamenti **€ -4.782**

La voce si riferisce a:

Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	2.079
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.975
Ammortamento Impianti	728

g) Oneri e proventi diversi **€ 2.257**

Oneri diversi **€ 5.332**

Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	3.973
Sopravvenienze attive	822
Contributo straordinario componenti organi per recupero spese varie 2013	418
Interessi attivi conto ordinario	82
Arrotondamento Attivo Contributi	29
Altri ricavi e proventi	5
Arrotondamenti attivi	3

Proventi diversi **€ 3.075**

Arrotondamento Passivo Contributi	-32
Sanzioni amministrative	-143
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-193
Altri costi e oneri	-301
Oneri bancari	-1.018
Sopravvenienze passive	-1.388

Si segnalano i valori più significativi:

- I proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi si riferiscono ai versamenti effettuati dalle aziende per il tardivo versamento dei contributi.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2014.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -57.625**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

80 - Imposta sostitutiva **€ -234.242**

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2014 ante imposta	164.009.192
Patrimonio netto al 31.12.2013	140.742.849
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2014	23.266.343
Saldo della gestione previdenziale	20.636.050
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2014	593.402
Proventi esenti	-
Base imponibile	2.036.891
Imposta Sostitutiva 11,50%	234.242