

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSUNTIVO DEL 31.12.2014 DI PREVIAMBIENTE**

Il bilancio consuntivo del 2014 del Fondo Previambiente e la presente relazione sulla gestione sono state redatte dall'Organo di Amministrazione del Fondo Pensione in conformità con le disposizioni previste dalla attuale normativa.

Nella nota integrativa sono riportati un bilancio complessivo, il bilancio del comparto bilanciato e il bilancio del comparto garantito.

I costi ed i ricavi sono stati ripartiti sia sul comparto bilanciato sia sul comparto garantito, quando sia stato possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza.

In caso contrario sono stati ripartiti in proporzione alle entrate, alle quote associative, alle quote di iscrizione una tantum dell'anno.

### **1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA: IL CONTESTO DI RIFERIMENTO E GLI EFFETTI DELLA CONGIUNTURA ECONOMICA FINANZIARIA.**

La gestione finanziaria di Previambiente ha beneficiato del positivo andamento dei mercati finanziari. La crescita economica globale si è attestata nel 2014 al 3,3% confermando un ciclo economico di espansione con un tasso di inflazione in media pari all'1,4%.

Sullo scenario macro hanno gravato l'elevato stock dei debiti, pubblico e privato, a fronte di fattori strutturali, come l'invecchiamento demografico e la diffusione dell'innovazione tecnologica digitale e della robotica nel settore manifatturiero.

Le politiche monetarie, ultra-espansive e non convenzionali, sono rimaste

ancorate al sostenimento del mercato del credito ed alla compressione dei tassi di interesse reali.

La congiuntura ha beneficiato mediamente del crollo dell'indice delle materie prime ed, in particolare, del prezzo del petrolio.

Tale contesto internazionale di crescita, sebbene a ritmi moderati, con tasso di crescita dei profitti generalmente sostenuto, è stato il fattore fondamentale che ha trainato al rialzo i mercati azionari nonostante le incertezze generate dalla stagnazione dell'Eurozona, dal processo di riequilibrio di alcuni Paesi emergenti (Cina) e dall'acuirsi delle tensioni geopolitiche.

L'indice del mercato dei Paesi sviluppati (MSCI World Index) ha messo a segno una performance (ex dividendi) del 7,7% in valuta locale e del 17,3% in Euro.

La divergenza economica e delle politiche monetarie tra la BCE e la Fed si è difatti riflessa in un deprezzamento della moneta unica rispetto al dollaro di oltre il 12%.

Per contrastare il rischio deflazionistico, la banca centrale dell'Eurozona ulteriormente ridotto i tassi di rifinanziamento ed ha spinto i tassi dei depositi in territorio negativo oltre ad annunciare l'acquisto sistematico di obbligazioni sul mercato secondario (il QE). I rendimenti delle obbligazioni Euro "risk free" (in particolare, i titoli del debito sovrano tedesco) con scadenze fino a cinque anni sono scesi al di sotto dello zero mentre gli spreads tra la Germania ed i Paesi Mediterranei si sono compressi in maniera significativa: il differenziale a 10 anni con il BTP si è ridotto nell'anno di 85 bps.

Il mercato obbligazionario Euro ha complessivamente realizzato una performance di oltre il 10%.

Di queste condizioni si è avvantaggiato il comparto Bilanciato di Previambiente, caratterizzato da una componente azionaria e obbligazionaria pari al 30% ciascuna, assicurando al comparto un rendimento

netto dell'8,9%.

Il comparto Garantito, caratterizzato da una componente azionaria mediamente pari al 5% e quindi con un più basso profilo di rischio, ha generato un rendimento netto del 1,7%.

## 2. BILANCIO COMPLESSIVO

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale del bilancio complessivo, non distinto per singoli comparti, il totale delle attività al 31.12.2014 nella fase di accumulo ammonta a € 817.580.170 mentre al 31.12.2013 era pari a € 702.304.528. Il totale delle passività nella fase di accumulo variano da a € 17.273.726 al 31.12.2013 a € 21.169.113.

Pertanto l'attivo netto destinato alle prestazioni varia da € 685.030.802 al 31.12.2013 a € 796.411.057 al 31.12.2014.

I conti d'ordine, relativi ai contributi da ricevere ammontavano al 31.12.2013 a € 29.010.341 mentre al 31.12.2014 sono pari a € 30.966.745 comprensivi di €. 1.340.844,86 di richiesta, relativa al ristoro posizione, €. 21.720.299 di liste di contribuzione pervenute e non riconciliate a vario titolo e €. 7.456.670,43 di contributi ricevuti a gennaio 2015 con competenza 2014.

Conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza tali contributi confluiranno tra le entrate nel mese di incasso.

Gli aderenti erano n. 49.083 al 31.12.2013 contro n. 49.047 del 31.12.2014, suddivisi secondo la tabella seguente:

Classe di età		Numero Iscritti
Isritti età inferiore a 20	Maschi	5
Isritti età tra 20 e 24	Maschi	253
Isritti età tra 25 e 29	Maschi	901
Isritti età tra 30 e 34	Maschi	1625
Isritti età tra 35 e 39	Maschi	3395
Isritti età tra 40 e 44	Maschi	5064
Isritti età tra 45 e 49	Maschi	7914
Isritti età tra 50 e 54	Maschi	8822
Isritti età tra 55 e 59	Maschi	6802

Iscritti età tra 60 e 64	Maschi	2642
Iscritti età 65 e oltre	Maschi	505
<b>Classe di età</b>		
		<b>Numero Iscritti</b>
Iscritti età inferiore a 20	Femmine	2
Iscritti età tra 20 e 24	Femmine	82
Iscritti età tra 25 e 29	Femmine	305
Iscritti età tra 30 e 34	Femmine	618
Iscritti età tra 35 e 39	Femmine	1465
Iscritti età tra 40 e 44	Femmine	1899
Iscritti età tra 45 e 49	Femmine	2367
Iscritti età tra 50 e 54	Femmine	2326
Iscritti età tra 55 e 59	Femmine	1426
Iscritti età tra 60 e 64	Femmine	533
Iscritti età 65 e oltre	Femmine	96

Gli aderenti al comparto bilanciato sono n. 29.939 al 31.12.2014 contro n. 30.116 al 31.12.2013; mentre al comparto garantito gli aderenti sono n. 19.862 al 31.12.2014 contro 15.595 al 31.12.2013.

Nel 2014 i nuovi iscritti sono stati 1.469, mentre i taciti sono stati 280.

I taciti totali sono 7.169 al 31.12.2014.

Il dato delle adesioni volontarie è molto importante e denota quanto ancora attrae Previambiente.

La somma degli iscritti per ciascun comparto differisce dal totale degli iscritti attivi al Fondo in quanto al comparto garantito è destinata la parte residua del TFR dei silenti già iscritti al comparto bilanciato.

Il numero delle aziende al 31/12/2014 era 1199 contro le 1167 al 31/12/2013.

Al 6 marzo 2014 gli aderenti sono pari a 49.056.

Pertanto si registra un andamento che può essere definito stabile se si tiene conto della attuale situazione della previdenza complementare.

La tenuta sostanziale di Previambiente è dovuta anche alla forte attività di comunicazione sviluppata nel corso dell'anno.

Previambiente si è attivato per applicare l'art. 8 comma 9 dello statuto relativo al ritardato o omesso versamento al fine di ottenere il ristoro delle posizioni degli aderenti e gli interessi di mora per il fondo pensione.

I risultati ottenuti sono discreti infatti nel corso del 2014 il fondo pensione ha incassato per interessi di mora € 10.399 contro € 26.010,32 del 2013 e € 27.243,68 per ristoro posizione contro € 68.760,28 del 2013.

Il fenomeno dei contributi da riconciliare che condiziona l'erogazione delle prestazioni e che richiede un continuo "dialogo" con le aziende per sostenerle nella corretta modalità dei versamenti dei contributi, è sempre monitorato dal Fondo Pensione e vanno evidenziati in tal senso ulteriori miglioramenti rispetto all'anno precedente.

Infatti i contributi da riconciliare ammontano al 31.12.2014 ad € 3.971.563 contro € 5.100.177 al 31.12.2013.

Pari allo 0,5% dell'attivo netto destinato alle prestazioni contro lo 0,75% del 2013.

Per quanto riguarda il conto economico complessivo i contributi per le prestazioni conferiti al 31.12.2014 ammontano ad € 99.950.343 contro € 88.321.630 al 31.12.2013.

Pertanto si registra un aumento del flusso contributivo annuo che eleva la media contributiva annua per singolo aderente da € 1.800 circa a € 2.000 circa.

Tale dato è molto importante perché è ottenuto da una diffusa opzione di aumento della contribuzione da parte degli aderenti che testimoniano la fiducia verso Previambiente e il sistema della previdenza complementare.

Le uscite per prestazioni sono state pari ad € 40.860.629 al 31.12.2014 contro € 34.417.724 del 31.12.2013.

Tale aumento delle uscite per prestazioni (anticipazioni, riscatti etc.) non ha comportato una diminuzione del saldo della gestione previdenziale rispetto

al 2013. Ciò è dovuto alla compensazione ottenuto dall'aumento della contribuzione e dal margine della gestione finanziaria indiretta pari ad € 58.791.805.

Tuttavia ciò dimostra quanto le prestazioni abbiano una tendenza all'aumento in termini numerici e, soprattutto, per gli importi di ciascuna di esse.

Tale tendenza era già in atto dal 2012 e si accentuerà a partire dal mese di luglio 2015 quando la grande maggioranza degli aderenti avrà raggiunto gli otto anni di iscrizione per poter richiedere le prestazioni che necessitano di tale requisito.

Infatti a fine 2006 il numero degli iscritti era pari a 23.132 mentre a fine 2007 erano pari a 38.261 e a fine 2008 44.586.

Per questo motivo il CdA di Previambiente ha deciso di utilizzare pienamente il service amministrativo per tale attività mantenendone, in ogni caso il totale controllo. Pertanto il saldo della gestione previdenziale ammonta al 31.12.2014 ad € 59.099.070 contro €. 53.927.884 al 31.12.2013. Il risultato positivo della gestione finanziaria sia del comparto bilanciato sia del comparto garantito ha consentito di ottenere un consistente aumento del margine della gestione finanziaria pari a € 58.791.805 contro € 40.674.108 al 31.12.2013. Pertanto la variazione dell'attivo netto destinato alla prestazioni al 31.12.2014 è pari ad € 111.380.225 mentre al 31.12.2013 era pari ad € 90.344.878. La gestione finanziaria, alla data del 31.12.2014, presenta posizioni in portafoglio evidenziando situazioni di conflitto di interesse come dettagliatamente rappresentati in nota integrativa, per €. 3.828.141 per il comparto bilanciato e €. 3.333.719 per il comparto garantito, identificate in base all'art. 7 del D.M. 703/96. Nel corso del 2014 si sono verificate le seguenti operazioni in conflitto d'interesse, così come definite nel sopra richiamato art. 7 del D.M. 703/96, oggetto di comunicazioni all'Autorità di Vigilanza:

MESE	COMPARTO	GESTORE	ISIN	TITOLO	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	SEGNO	QUANTITA'	DIVISA	PREZZO	CONTROLVAL ORE IN EURO	MOTIVO	
GENNAIO	BILANCIATO	PIMCO	DE000EA4OC V4	ERSTE ABWICKLUNGSANS TALT LOC GOV FRN	13/01/2014	15/01/2014	VENDITA	-200.000	EUR	100,053	€ 200.306,22	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
		PIMCO	DE000A1ELV7 1	LAND BERLIN BD FRN SER 317	13/01/2014	15/01/2014	VENDITA	-600.000	EUR	100,082	€ 600.607,73	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
		PIMCO	EU000A1G0A G3	EFSS GOV GTD	14/01/2014	15/01/2014	VENDITA	-500.000	EUR	100,132	€ 504.892,88	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
		PIMCO	DE000104076 4	LAND BADEN- WUERTTEMBERG FRN LANDESSCHAT	17/01/2014	20/01/2014	VENDITA	-100.000	EUR	100,355	€ 100.355,00	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
		PIMCO	DE000104073 1	LAND BADEN- WUERTTEMBERG FRN 99	17/01/2014	20/01/2014	VENDITA	-100.000	EUR	100,215	€ 100.215,00	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
		PIMCO	DE000NRW0 D02	LAND NORDRHEIN- WESTFALEN FRN EMTN	30/01/2014	03/02/2014	ACQUISTO	500.000	EUR	100,565	€ 502.994,75	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
		PIMCO	DE000A1PGN G1	LAND BERLIN FRN	30/01/2014	03/02/2014	ACQUISTO	300.000	EUR	100,593	€ 301.935,43	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
		PIMCO	DE000A1K05X 5	LAND BRANDENBURG FRN LANDESSCHATZ	30/01/2014	03/02/2014	ACQUISTO	200.000	EUR	99,89	€ 199.780,00	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
		MORGAN STANLEY	XS101401804 5	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING	08/01/2014	16/01/2014	ACQUISTO	500.000	EUR	99,93	€ 499.650,00	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
		MORGAN STANLEY	XS102370309 0	ENI S.P.A.	22/01/2014	28/01/2014	ACQUISTO	200.000	EUR	99,374	€ 249.715,00	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
		EPSILON	IT000007261 8	INTESA SANPAOLO	31/01/2014	05/02/2014	VENDITA	-37.323	EUR	2	€ 74.485,55	GRUPPO DEL GESTORE	
		GARANTITO	PIONEER	IT000312836 7	ENEL RAGG	08/01/2014	13/01/2014	VENDITA	-19.262	EUR	3,256	€ 62.667,39	AZIENDE CONTRIBUTR ICI
		PIONEER	DE000723610 1	SIEMENS AG	29/01/2014	03/02/2014	ACQUISTO	361	EUR	95,187	€ 34.414,12	AZIENDE CONTRIBUTR ICI	
		PIONEER	IT000478141 2	UNICREDIT SPA	28/01/2014	31/01/2014	VENDITA	-8.395	EUR	5,64	€ 47.316,34	GRUPPO DEL GESTORE	
		PIONEER	IT000478141 2	UNICREDIT SPA	29/01/2014	03/02/2014	VENDITA	-7.609	EUR	5,726	€ 43.541,68	GRUPPO DEL GESTORE	
FEBBRAIO	BILANCIATO	STATE STREET	DE000723610 1	SIEMENS AG	11/02/2014	13/02/2014	VENDITA	-170	EUR	94,08	€ 15.987,20	AZIENDE CONTRIBUTR ICI	
		GARANTITO	PIONEER	DE000723610 1	SIEMENS AG	04/02/2014	07/02/2014	ACQUISTO	383	EUR	91,949	€ 35.269,17	AZIENDE CONTRIBUTR ICI
		PIONEER	DE000723610 1	SIEMENS AG	06/02/2014	11/02/2014	ACQUISTO	1.815	EUR	92,545	€ 168.019,75	AZIENDE CONTRIBUTR ICI	
		PIONEER	IT000312836 7	ENEL RAGG	06/02/2014	11/02/2014	ACQUISTO	15.447	EUR	3,436	€ 53.094,90	AZIENDE CONTRIBUTR ICI	
		PIONEER	DE000723610 1	SIEMENS AG	28/02/2014	05/03/2014	VENDITA	-1.160	EUR	96,482	€ 111.750,89	AZIENDE CONTRIBUTR ICI	
		PIONEER	FR000013110 4	BNP PARIBAS	06/02/2014	11/02/2014	ACQUISTO	2.965	EUR	58,414	€ 173.595,87	BANCA DEPOSITARIA	
		PIONEER	FR000013110 4	BNP PARIBAS	18/02/2014	21/02/2014	VENDITA	-2.511	EUR	57,904	€ 145.179,60	BANCA DEPOSITARIA	
		PIONEER	DE000840400 5	ALLIANZ AG	06/02/2014	11/02/2014	ACQUISTO	743	EUR	124,245	€ 92.341,87	GRUPPO DEL GESTORE	
MARZO	BILANCIATO	PIMCO	DE000A1A6TF 9	LAND SACHSEN- ANHALT	20/03/2014	21/03/2014	VENDITA	-1.000.000	EUR	100,043	€ 1.000.468,22	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
		PIMCO	DE000A1PGN G1	LAND BERLIN FRN	20/03/2014	21/03/2014	VENDITA	-300.000	EUR	100,471	€ 301.758,80	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
		PIMCO	DE0005HFM1 70	LAND SCHLESWIG- HOLSTEIN FRN	20/03/2014	21/03/2014	VENDITA	-300.000	EUR	100,705	€ 302.242,60	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
		PIMCO	DE000A1K05X 5	LAND BRANDENBURG FRN LANDESSCHATZ	20/03/2014	21/03/2014	VENDITA	-200.000	EUR	99,827	€ 199.730,16	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
		MORGAN STANLEY	XS104682740 5	BNP PARIBAS 2.875 20MAR2026	13/03/2014	20/03/2014	ACQUISTO	125.000	EUR	99,308	€ 124.135,00	BANCA DEPOSITARIA	
		MORGAN STANLEY	XS104751440 8	CARREFOUR BANQUE SA 0.9375 21MAR2018	14/03/2014	21/03/2014	ACQUISTO	300.000	EUR	100	€ 300.000,00	BANCA DEPOSITARIA	
		MORGAN STANLEY	XS086627892 1	CARREFOUR 1.875 19DEC2017	14/03/2014	19/03/2014	VENDITA	-200.000	EUR	102,64	€ 205.280,00	BANCA DEPOSITARIA	
		MORGAN STANLEY	XS104681271 2	AVINOR AS	13/03/2014	20/03/2014	ACQUISTO	750.000	EUR	99,661	€ 173.472,25	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
		MORGAN STANLEY	XS104682740 5	BNP PARIBAS 2.875 20MAR2026	13/03/2014	20/03/2014	ACQUISTO	125.000	EUR	99,308	€ 396.344,00	BANCA DEPOSITARIA	
		MORGAN STANLEY	XS047959764 2	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY	27/03/2014	01/04/2014	VENDITA	-500.000	EUR	102,581	€ 124.135,00	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
		MORGAN STANLEY	XS023725932 9	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY	27/03/2014	01/04/2014	VENDITA	-300.000	EUR	105,212	€ 274.590,25	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
		MORGAN STANLEY	BE000246641 6	ELIA SYSTEM OP	31/03/2014	07/04/2014	ACQUISTO	400.000	EUR	99,086	€ 354.422,51	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
		EPSILON	IT000007261 8	INTESA SANPAOLO	07/03/2014	12/03/2014	VENDITA	-60.959	EUR	2,31	€ 140.974,15	GRUPPO DEL GESTORE	
		GARANTITO	PIONEER	DE000723610 1	SIEMENS AG	28/03/2014	02/04/2014	ACQUISTO	667	EUR	98,466	€ 65.775,61	AZIENDE CONTRIBUTR ICI
		PIONEER	IT000312836 7	ENEL RAGG	28/03/2014	02/04/2014	VENDITA	-28.756	EUR	4,091	€ 117.549,83	AZIENDE CONTRIBUTR ICI	
		PIONEER	DE000HV0ED V7	UNICREDIT 4% 24/05/16	25/03/2014	28/03/2014	ACQUISTO	700.000	EUR	107,562	€ 776.561,40	GRUPPO DEL GESTORE	
		PIONEER	FR000013110 4	BNP PARIBAS	13/03/2014	18/03/2014	ACQUISTO	1.075	EUR	57,379	€ 61.898,75	BANCA DEPOSITARIA	
APRILE	BILANCIATO	PIMCO	XS105572573 0	UNICREDIT FRN 04/17	03/04/2014	10/04/2014	ACQUISTO	300.000	EUR	99,911	€ 299.733,00	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
		PIMCO	IT000416477 17	ITALY BUONI PO 4%	15/04/2014	22/04/2014	VENDITA	-200.000	EUR	108,277	€ 218.321,96	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	

		PIMCO	IT0004806888	ITALY BTPI 2.45 16	15/04/2014	22/04/2014	ACQUISTO	1.000.000	EUR	103,13	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	IT0004806888	ITALY BTPI 2.45 16	15/04/2014	22/04/2014	ACQUISTO	200.000	EUR	103,18	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	IT0004917958	BTPI 2.25% 22/04/17	16/04/2014	23/04/2014	ACQUISTO	900.000	EUR	103,63	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	XS0269268586	WM COVERED 4 09/16	17/04/2014	24/04/2014	ACQUISTO	2.200.000	EUR	107,986	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	DE000NRWZ279	LAND NRW FRN 04/2015	23/04/2014	24/04/2014	VENDITA	-360.000	EUR	100,14	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	DE000NRWZ279	LAND NRW FRN 04/2015	23/04/2014	24/04/2014	VENDITA	-400.000	EUR	100,14	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		MORGAN STANLEY	IT0004511959	UNICREDIT SPA	03/04/2014	08/04/2014	VENDITA	-50.000	EUR	107,581	€	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA
		CREDIT SUISSE	GB0005331532	COMPASS GROUP PLC GBP	04/04/2014	09/04/2014	VENDITA	-74.080	GBP	9,1424	€	AZIENDE CONTRIBUTR (CI)
		CREDIT SUISSE	FR00001311104	BNP PARIBAS	04/04/2014	09/04/2014	ACQUISTO	22.000	EUR	59,1337	€	BANCA DEPOSITARIA
		CREDIT SUISSE	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP-NEW CHF	04/04/2014	09/04/2014	VENDITA	-70.648	CHF	29,4198	€	BANCA DEPOSITARIA
		GARANTITO	XS1055725730	UNICREDIT VAR 4/17	03/04/2014	10/04/2014	ACQUISTO	937.000	EUR	99,911	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
MAGGIO	BILANCIATO	PIMCO	DE000NRW0E76	NORDRHEIN VAR 10/18	05/05/2014	07/05/2014	ACQUISTO	400.000	EUR	100,281	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	DE000NRW0E76	NORDRHEIN VAR 10/18	09/05/2014	13/05/2014	ACQUISTO	200.000	EUR	100,31	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	DE000NRW0E76	NORDRHEIN VAR 10/18	21/05/2014	22/05/2014	VENDITA	-300.000	EUR	100,25	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	DE000NRW0E76	NORDRHEIN VAR 10/18	21/05/2014	22/05/2014	VENDITA	-400.000	EUR	100,25	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	DE000NRW0E76	NORDRHEIN VAR 10/18	21/05/2014	22/05/2014	VENDITA	-200.000	EUR	100,25	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	DE000NRWB29K8	NRW BANK VAR 02/17	30/05/2014	04/06/2014	ACQUISTO	900.000	EUR	100,592	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		MORGAN STANLEY	XS1069282827	BNP PARIBAS 0.746 20MAY2019	12/05/2014	20/05/2014	ACQUISTO	275.000	EUR	99,851	€	BANCA DEPOSITARIA
		MORGAN STANLEY	XS1069552393	BAA FUNDING LTD	13/05/2014	23/05/2014	ACQUISTO	100.000	EUR	99,135	€	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA
		MORGAN STANLEY	FR0011347590	BPCE SA	14/05/2014	19/05/2014	VENDITA	-500.000	EUR	103,3	€	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA
GIUGNO	BILANCIATO	PIMCO	DE000NRW0D02	NORDRHEIN-W FRN 16	13/06/2014	16/06/2014	VENDITA	-400.000	EUR	100,444	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		MORGAN STANLEY	XS1046827405	BNP PARIBAS 2.875 20MAR2026	25/06/2014	30/06/2014	ACQUISTO	350.000	EUR	102,372	€	BANCA DEPOSITARIA
		MORGAN STANLEY	XS0965065112	BNP PARIBAS 2.000 28JAN2019	25/06/2014	30/06/2014	VENDITA	-450.000	EUR	103,583	€	BANCA DEPOSITARIA
		MORGAN STANLEY	XS1075312626	PGE SWEDEN AB (PUBL)	02/06/2014	09/06/2014	ACQUISTO	100.000	EUR	99,454	€	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA
		MORGAN STANLEY	FR0011318658	EDF SA	02/06/2014	05/06/2014	VENDITA	-100.000	EUR	106,365	€	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA
		MORGAN STANLEY	XS1082971588	TESCO PLC	24/06/2014	01/07/2014	ACQUISTO	325.000	EUR	99,077	€	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA
		MORGAN STANLEY	XS1017833242	BASF SE	24/06/2014	27/06/2014	VENDITA	-500.000	EUR	105,28	€	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA
		MORGAN STANLEY	DE000A11QR73	BAYER AG	25/06/2014	01/07/2014	ACQUISTO	200.000	EUR	100	€	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA
		MORGAN STANLEY	XS0878743623	AXA	25/06/2014	30/06/2014	ACQUISTO	300.000	EUR	113,072	€	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA
		CREDIT SUISSE	FR00001311104	BNP PARIBAS	06/06/2014	11/06/2014	VENDITA	-22.000	EUR	50,8115	€	BANCA DEPOSITARIA
LUGLIO	BILANCIATO	PIMCO	DE000NRWB29K8	NRW BANK VAR 02/17	15/07/2014	16/07/2014	VENDITA	-200.000	EUR	100,562	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	DE000NRWB29K8	NRW BANK VAR 02/17	15/07/2014	16/07/2014	VENDITA	-700.000	EUR	100,562	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	DE000LFA10615	LFA FOERDERBK TV	15/07/2014	16/07/2014	VENDITA	-1.000.000	EUR	100,156	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	DE000A1RE241	BERLIN LD FRN 10/17	21/07/2014	22/07/2014	ACQUISTO	200.000	EUR	100,191	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	XS0148579153	EON INTL F 6.37 17	22/07/2014	25/07/2014	VENDITA	-300.000	EUR	116,21	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	DE000NRWB15P6	NRW BANK FRN 01/17	23/07/2014	24/07/2014	VENDITA	-400.000	EUR	100,429	€	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		MORGAN STANLEY	XS1046827405	BNP PARIBAS 2.875 20MAR2026	25/07/2014	30/07/2014	VENDITA	-300.000	EUR	103,27	€	BANCA DEPOSITARIA
		MORGAN STANLEY	XS1046827405	BNP PARIBAS 2.875 20MAR2026	30/07/2014	04/08/2014	VENDITA	-175.000	EUR	103,149	€	BANCA DEPOSITARIA
		MORGAN STANLEY	XS1087816374	WESTFIELD MANAGEMENT LTD	08/07/2014	16/07/2014	ACQUISTO	175.000	EUR	99,127	€	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA

												€	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
MORGAN STANLEY	XS108781963	4	WESTFIELD MANAGEMENT LTD	08/07/2014	16/07/2014	ACQUISTO	250.000	EUR	99,886		496.740,00			
MORGAN STANLEY	XS108985950	5	VESTEDA FINANCE BV	15/07/2014	22/07/2014	ACQUISTO	250.000	EUR	99,338		248.675,00			
MORGAN STANLEY	XS106977208	2	RABOBANK NEDERLAND	30/07/2014	04/08/2014	ACQUISTO	200.000	EUR	100,218		517.184,93			
CREDIT SUISSE	GB000560399	7	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	02/07/2014	07/07/2014	VENDITA	-250.000	GBP	2,27024		710.070,99			
CREDIT SUISSE	GB000876289	9	BG GROUP PLC	02/07/2014	07/07/2014	VENDITA	-20.000	GBP	12,6136		315.614,57			
CREDIT SUISSE	JE00B2QKY05	7	SHIRE PLC GBP	02/07/2014	07/07/2014	VENDITA	-16.000	GBP	45,2862		906.518,62			
CREDIT SUISSE	JE00B8KF984	9	WPP GBP	02/07/2014	07/07/2014	ACQUISTO	45.000	GBP	12,6614		714.970,29			
CREDIT SUISSE	GB00BH4HKS	39	VODAFONE GROUP PLC GBP	02/07/2014	07/07/2014	ACQUISTO	450.000	GBP	1,9619		1.113.382,17			
STATE STREET	DE000723610	1	SIEMENS AG	07/07/2014	09/07/2014	VENDITA	-589	EUR	95,91		56.475,45	AZIENDE CONTRIBUTR ICI		
STATE STREET	GB00B1FH8J7	2	SEVERN TRENT PLC	07/07/2014	10/07/2014	VENDITA	-578	GBP	19,68		14.323,62	AZIENDE CONTRIBUTR ICI		
GARANTITO	DE000840400	5	ALLIANZ AG	18/07/2014	23/07/2014	ACQUISTO	438	EUR	129,585		56.843,24	GRUPPO DEL GESTORE		
AGOSTO														
SETTEMBRE	BILANCIATO	PIMCO	DE000A1272 M5	LAND NIEDERSACHSEN	05/09/2014	08/09/2014	ACQUISTO	1.300.000	EUR	100,31	1.305.424,12		BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
		PIMCO	DE000A1272 M5	LAND NIEDERSACHSEN	26/09/2014	29/09/2014	ACQUISTO	700.000	EUR	100,39	706.040,11		BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
MORGAN STANLEY	XS110789076	3	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	03/09/2014	10/09/2014	ACQUISTO	250.000	EUR	99,47		107.020,48		BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
MORGAN STANLEY	FR001214680	1	SANOFI	03/09/2014	10/09/2014	ACQUISTO	600.000	EUR	98,7		905.845,82		BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
MORGAN STANLEY	XS110867964	5	ALFA LAVAL TREASURY INTERNATIONA	04/09/2014	12/09/2014	ACQUISTO	200.000	EUR	99,101		531.742,47		BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
MORGAN STANLEY	XS110980230	3	VODAFONE GROUP PLC	08/09/2014	11/09/2014	ACQUISTO	500.000	EUR	99,348		119.384,19		BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
MORGAN STANLEY	XS095115586	9	VIER GAS TRANSPORT GMBH	10/09/2014	15/09/2014	ACQUISTO	100.000	EUR	112,496		55.251,80		BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
MORGAN STANLEY	XS055193576	9	EUROGRID GMBH	10/09/2014	15/09/2014	VENDITA	-100.000	EUR	115,902		318.944,22		BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
MORGAN STANLEY	FR001028835	7	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	11/09/2014	17/09/2014	VENDITA	-850.000	EUR	105,279		516.552,26		BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
MORGAN STANLEY	XS100301709	9	SSE PLC	24/09/2014	29/09/2014	VENDITA	-160.000	EUR	106,507		173.461,61		BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
MORGAN STANLEY	XS100301709	9	SSE PLC	25/09/2014	30/09/2014	VENDITA	-140.000	EUR	106,43		151.680,22		BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
GARANTITO	PIONEER	DE000514000	8	DEUTSCHE BANK REGISTERED	11/09/2014	16/09/2014	ACQUISTO	4.035	EUR	27,22	109.997,05		GRUPPO DEL GESTORE	
		PIONEER	FR000013110	4	BNP PARIBAS	04/09/2014	09/09/2014	ACQUISTO	2.084	EUR	54,491	113.955,87		BANCA DEPOSITARIA
		PIONEER	FR000013110	4	BNP PARIBAS	15/09/2014	18/09/2014	VENDITA	-2.116	EUR	53,522	113.082,25		BANCA DEPOSITARIA
OTTOBRE	BILANCIATO	PIMCO	FR001028835	7	OAT 3.25 25/04/16	01/10/2014	06/10/2014	VENDITA	-2.200.000	EUR	105,09875	2.344.298,53		BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
		PIMCO	DE000A1272 M5	LAND NIEDE FRN 07/20	02/10/2014	03/10/2014	VENDITA	-600.000	EUR	100,378	602.672,80		BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
		PIMCO	XS016617938	1	DEU TELEKO 03/18	23/10/2014	27/10/2014	VENDITA	-600.000	EUR	120,353	745.205,67		BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
MORGAN STANLEY	XS112064958	4	BNP PARIBAS 2.625 14OCT2027	06/10/2014	14/10/2014	ACQUISTO	200.000	EURO	99,52		199.048,00		BANCA DEPOSITARIA	
GARANTITO	PIONEER	IT000312836	7	ENEL RAGG	02/10/2014	07/10/2014	ACQUISTO	23.818	EUR	4,077	97.169,19		AZIENDE CONTRIBUTR ICI	
		PIONEER	IT000312836	7	ENEL RAGG	17/10/2014	21/10/2014	VENDITA	-8.494	EUR	3,557	30.204,95		AZIENDE CONTRIBUTR ICI
		PIONEER	DE000723610	1	SIEMENS AG	17/10/2014	21/10/2014	VENDITA	-1.028	EUR	82,651	84.940,15		AZIENDE CONTRIBUTR ICI
		PIONEER	DE000840400	5	ALLIANZ AG	16/10/2014	20/10/2014	VENDITA	-891	EUR	115,781	103.129,83		GRUPPO DEL GESTORE
		PIONEER	DE000840400	5	ALLIANZ AG	17/10/2014	21/10/2014	VENDITA	-331	EUR	118,95	39.360,64		GRUPPO DEL GESTORE

	PIONEER	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	17/10/2014	21/10/2014	VENDITA	-4.336	EUR	23,587	€	102.240,82	GRUPPO DEL GESTORE	
	PIONEER	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	17/10/2014	21/10/2014	VENDITA	-3.482	EUR	23,85	€	82.920,09	GRUPPO DEL GESTORE	
	PIONEER	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	29/10/2014	31/10/2014	VENDITA	-1.831	EUR	24,643	€	45.054,02	GRUPPO DEL GESTORE	
	PIONEER	FR0001311104	BNP PARIBAS	02/10/2014	07/10/2014	VENDITA	-2.410	EUR	51,652	€	124.294,12	BANCA DEPOSITARIA	
	PIONEER	FR0001311104	BNP PARIBAS	16/10/2014	20/10/2014	VENDITA	-803	EUR	43,608	€	35.007,04	BANCA DEPOSITARIA	
	PIONEER	FR0001311104	BNP PARIBAS	17/10/2014	21/10/2014	VENDITA	-299	EUR	45,675	€	13.652,73	BANCA DEPOSITARIA	
NOVEMB RE	BILANCIATO	PIMCO	XS1020295264	BK NEDER FRN 02/17	28/11/2014	01/12/2014	VENDITA	-2.100.000	EUR	100,171	€	2.103.648,58	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE
	PIMCO	XS1023721233	DEXIA CLF FRN 01/16	28/11/2014	01/12/2014	VENDITA	-1.900.000	EUR	100,154	€	1.903.378,62	BROKER - GRUPPO DEL GESTORE	
	MORGAN STANLEY	XS1147699679	BNP PARIBAS 03/12/2015 FLOATING	25/11/2014	03/12/2014	ACQUISTO	570.000	EURO	100	€	570.000,00	BANCA DEPOSITARIA	
	MORGAN STANLEY	FR0012329845	CARDIF SA	18/11/2014	25/11/2014	ACQUISTO	200.000	EURO	100	€	200.000,00	BANCA DEPOSITARIA	
	MORGAN STANLEY	XS1135277140	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	03/11/2014	06/11/2014	ACQUISTO	300.000	EURO	99,024	€	297.072,00	BROKER - GRUPPO DELLA BANCA DEPOSITARIA	
	GARANTITO	PIONEER	IT0003128367	ENEL RAGG	19/11/2014	21/11/2014	VENDITA	-15.324	EUR	3,71	€	56.818,36	AZIENDE CONTRIBUTRICI
	PIONEER	DE0007236101	SIEMENS AG	28/11/2014	02/12/2014	VENDITA	-1.173	EUR	94,734	€	110.956,07	AZIENDE CONTRIBUTRICI	
	PIONEER	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	24/11/2014	26/11/2014	ACQUISTO	1.833	EUR	25,627	€	47.044,02	GRUPPO DEL GESTORE	
	PIONEER	FR0001311104	BNP PARIBAS	24/11/2014	26/11/2014	ACQUISTO	1.205	EUR	50,857	€	61.497,42	BANCA DEPOSITARIA	
DICEMBR E	BILANCIATO	STATE STREET	DE0007236101	SIEMENS AG	19/12/2014	23/12/2014	ACQUISTO	515	EUR	92,76	€	47.782,15	AZIENDE CONTRIBUTRICI
	GARANTITO	PIONEER	DE0007236101	SIEMENS AG	10/12/2014	12/12/2014	ACQUISTO	856	EUR	93,762	€	80.284,27	AZIENDE CONTRIBUTRICI
	PIONEER	DE0008404005	ALLIANZ AG	10/12/2014	12/12/2014	ACQUISTO	749	EUR	137,111	€	102.727,32	GRUPPO DEL GESTORE	
	PIONEER	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	10/12/2014	12/12/2014	ACQUISTO	5.433	EUR	25,593	€	139.088,48	GRUPPO DEL GESTORE	
	PIONEER	FR0001311104	BNP PARIBAS	10/12/2014	12/12/2014	ACQUISTO	2.181	EUR	49,864	€	109.002,65	BANCA DEPOSITARIA	

Il saldo della gestione amministrativa per il 2014 è pari a € 81.419 contro € 53.373 del 2013.

Il risultato del saldo della gestione amministrativa deriva da entrate per contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi pari a € 1.708.970 al 31.12.2014 contro € 1.679.003 del 2013.

Tale importo è costituito prevalentemente dalla entrate per la quota associativa annua pari ad €32,00 per ogni aderente e al precedente risconto amministrativo.

Le uscite della gestione amministrativa al netto delle partite straordinarie e del risconto sono state pari a € 1.482.640 al 31.12.2014 contro € 1.479.167 nel 2013.

La sostanziale tenuta delle uscite amministrative è stata realizzata pur in presenza dell'aumento di una unità lavorativa i cui oneri hanno pesato per tutto il 2014.

La decisione di riscontare € 150.819 è stata assunta dal CdA nella riunione del 13 dicembre 2014, che ha inoltre deciso di conferire in gestione finanziaria € 130.000 pari all'avanzo generato dalla gestione amministrativa.

Si fa presente in tal senso che tale avanzo viene a determinarsi sommando al saldo contabile della gestione amministrativa pari ad €. 81.419 l'onere sostenuto per la consulenze del dott. Carlo Alberto Bruno e quello per l'utilizzo di Bloomberg pari ad iscritto contabilmente a carico della gestione amministrativa, come previsto dalle disposizioni Covip, ma effettivamente sostenuto dalla gestione finanziaria. Il TER, indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno in percentuale del patrimonio di fine anno, per il comparto bilanciato nel 2013 è stato pari allo 0,36% mentre per il 2014 è stato pari allo 0,31%. Per il comparto garantito nel 2013 è stato pari allo 0,58% mentre nel 2014 è stato pari allo 0,53%. Pertanto il TER dei due comparti diminuisce a tutto vantaggio delle prestazioni degli aderenti. Il risultato così importante è stato raggiunto per l'aumento dell'attivo netto destinato alle prestazioni con l'invarianza delle spese per la gestione amministrativa del Fondo pensione. Mentre l'ISC del comparto bilanciato al 31/12/2014 è pari allo 0,23% a 35 anni, 0,40% a 10 anni, 0,62% a 5 anni e 1,13% a 2 anni. L'ISC del comparto garantito al 31/12/2014 è pari allo 0,29% a 35 anni, 0,46% a 10 anni, 0,68% a 5 anni e 1,18% a 2 anni.

Tenuto conto del saldo della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva, la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazione per il 2014 è pari a € 111.380.255 contro € 90.344.878 del 2013.

L'imposta sostitutiva pari ad € 6.592.039 è stata calcolata con l'aliquota pari all'11,50% in applicazione della **Circolare protocollo 158 della Covip del 9 gennaio 2015**, confermata dalla successiva circolare del 6 maggio 2015, che ha rinviato alla valorizzazione di gennaio 2015 la applicazione della misura contenuta nella legge 23 dicembre 2014 n. 190, legge di stabilità, contenente l'aumento dell'aliquota al 20% per il calcolo dell'imposta sostitutiva sui rendimenti dei Fondi pensione per l'intero esercizio del 2014 ad eccezione della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati secondo le modalità ed i termini indicati dalla Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015. Pertanto al conto economico del 2015 sarà imputata

una imposta pari ad € 3.481.379,95 per il comparto bilanciato e € 6.488,15 per il comparto garantito, che rappresentano la differenza dell'imposta sostitutiva imputata al bilancio di esercizio 2014 è quella calcolata con la legge 23 dicembre 2014 n. 190. La quota associativa è stata confermata dal CdA del 14.12.2014 pari a € 32 annui ritirata trimestralmente e ricomprende qualsiasi attività che il Fondo Pensione svolge per l'aderente, tranne ovviamente la gestione finanziaria. Pertanto non ci sono ulteriori spese per il cambio del comparto, per le anticipazioni, trasferimenti o liquidazioni, nonostante le stesse siano in linea teorica previste dallo statuto, modificato nella riunione della Assemblea Straordinaria del 20 aprile 2010. Gli oneri per la gestione finanziaria sono aumentati da € 1.287.499 del 2013 a € 1.418.215 del 2014: questo dato deriva dalla struttura del regime commissionale che prevede una correlazione tra commissioni dimensioni del patrimonio che nel corso del tempo è in costante aumento. Per questo motivo sono in corso trattative con alcuni gestori per diminuire il peso delle commissioni.

La struttura di Previambiente è composta da sette dipendenti: Alessandro Ruggini, Direttore Generale, Responsabile del Fondo Pensione nonché responsabile della funzione finanza ai sensi della delibera Covip del 16 marzo 2012. I dipendenti con contratto a tempo indeterminato sono i seguenti: la signora Anita Teresa Bernardi che svolge la sua attività nell'area "Amministrazione e Contabilità"; la signora Fabiana Firoto che svolge la sua attività nell'area "Rapporto con gli iscritti e segreteria", segreteria degli organi collegiali e assistente del Direttore Generale è in maternità; il dott. Michele Bruno con le funzioni precedentemente svolte dalla signora Firoto è stato assunto a tempo indeterminato. Le suddette attività sono notevolmente aumentate per quantità e qualità per diversi motivi: omissioni contributiva, concordati preventivi e fallimenti, rilascio moduli SR 98 INPS per Fondo di garanzia ecc. La signora Katia Mirra svolge la sua attività nell'area "Liquidazioni prestazioni previdenziali". La dott.ssa Valentina Roticiani svolge la sua attività nell'area "Monitoraggio e controllo della

gestione finanziaria con l'utilizzazione del provider bloomberg" ed è componente della funzione finanza. Il sig. Gallo Liberato con attività di pulitore del Fondo Pensione per dieci ore settimanali.

### **3. COMPARTO BILANCIATO**

Per quanto attiene lo stato patrimoniale del comparto bilanciato al 31.12.2013 il totale delle attività nella fase di accumulo erano pari ad €. 556.514.482 mentre al 31.12.2014 sono 649.443.366. Il totale delle passività erano pari ad € 12.226.529 al 31.12.2013 mentre sono € 16.807.259 al 31.12.2014. Pertanto l'attivo netto destinato alle prestazioni era al 31.12.2013 € 544.287.953 contro € 632.636.107 al 31.12.2014. Sono aumentati i conti d'ordine derivanti da contributi da ricevere da a €. 18.061.957 al 31.12.2013 a €. 19.134.932 la cui descrizione è già stata inserita nel bilancio complessivo. E' evidente che questo dato mostra anche l'aumento del ritardo o della omissione contributiva verso i quali Previambiente sta assumendo tutte le iniziative possibili, ma complice anche la grave crisi economica per la quale sono aumentati i fallimenti di aziende, i risultati sono modesti. Per quanto attiene il conto economico i contributi per le prestazioni sono pari ad €. 70.206.387 contro € 62.621.615 al 31.12.2013 pertanto con un aumento importante del dato rispetto all'anno precedente. Il saldo della gestione previdenziale al 31.12.2014 è pari a € 38.463.020 contro € 34.622.973 al 31.12.2013. Si conferma pertanto un aumento del numero e del valore delle prestazioni, così come già anticipato nella relazione al bilancio complessivo. Il risultato della gestione finanziaria del comparto bilanciato e l'aumento della contribuzione sono tuttavia così importanti che hanno consentito di migliorare comunque il saldo della gestione previdenziale nonostante l'aumento delle uscite per prestazioni. Il rendimento lordo al 31.12.2013 era stato pari al 7,78% contro il rendimento del benchmark pari all'7,65% mentre al 31.12.2014 il rendimento lordo è stato pari al 10,15% mentre quello del benchmark pari

allo 9,84%.

La volatilità del comparto Bilanciato per il 2014 è stata pari al 4,44% contro il 4,34% del benchmark, mentre nel 2013 è stato del 4,12% contro quella del Benchmark che è stata pari a 3,93%.

Si precisa che la volatilità è calcolata sulla base di 52 rivelazioni settimanali con valori lordi.

#### **4. COMPARTO GARANTITO**

Per quanto riguarda il comparto garantito lo stato patrimoniale al 31.12.2014 il totale dell'attività è ad € 168.136.804 al 31.12.2014 contro € 145.790.046 al 31.12.2013.

Il totale delle passività al 31.12.2014 è pari a € 4.361.854 contro € 5.047.197 al 31.12.2013.

Pertanto l'attivo destinato alle prestazioni è pari ad € 163.774.950 al 31.12.2014 contro € 140.742.849 al 31.12.2013. Anche nel comparto garantito aumentano i conti d'ordine per contributi da ricevere. Al 31.12.2013 erano pari ad € 10.948.384 mentre al 31.12.2014 sono pari ad € 11.831.813. Relativamente al conto economico i contributi per le prestazioni sono pari a ad €. 29.743.956 al 31.12.2014 contro € 25.700.015 al 31.12.2013, quindi con un importante aumento dovuto soprattutto come nel comparto bilanciato all'aumento del contributo a carico degli aderenti. Il saldo della gestione previdenziale del 2013 era pari ad € 19.304.911 mentre al 31.12.2014 è stato pari ad € 20.636.050. Il saldo della gestione previdenziale del 2014 è maggiore di quello del 2013 nonostante l'aumento delle prestazioni grazie all'aumento della contribuzione. Il risultato della gestione finanziaria al 31.12.2014 è caratterizzato da un rendimento lordo del comparto garantito pari al 2,02% contro il rendimento del benchmark pari al 2,60% che ha consentito un risultato della gestione finanziaria indiretta pari a € 2.913.483 contro € 3.620.414 del 2013.

Mentre il margine della gestione finanziaria è stato di € 2.590.644 contro €

3.354.182 del 2013.

La volatilità nel 2014 è stata pari al 1,39% contro l'1,02% del benchmark.

Mentre nel 2013 era stata pari al 1,55% e quella del benchmark pari al 1,54%. Si precisa che la volatilità è calcolata sulla base di 52 rilevazioni settimanali con valori lordi.

## 5. PRESTAZIONI DEL FONDO

Per quanto riguarda le prestazioni del Fondo Pensione si conferma l'aumento relativamente al numero delle richieste evase ma anche al loro importo. Infatti l'importo complessivo delle erogazioni relative all'esercizio 2014 è stato pari ad € 40.861.913 contro €. 34.435.918 del 2013.

I dati relativi alle causali delle prestazioni erogate sono riportati nella tabella seguente:

PRESTAZIONI	2013	2014
ALTRO ANTICIPAZIONE	888	1113
PRIMA CASA ANTICIPAZIONE	186	196
SPESE MEDICHE ANTICIPAZIONE	945	1265
PRESTAZIONE PREVIDENZIALE	489	375
RISCATTO IMMEDIATO	714	744
RISCATTO TOTALE	98	135
RISCATTO PARZIALE	22	19
TRASFERIMENTO	233	377
TOTALE	3.575	4224

La tabella mette in evidenza come ci sia stata una ulteriore crescita rispetto al 2013 delle anticipazioni senza motivazione che ovviamente rappresentano una delle conseguenze della grave crisi economica in atto.

Anche le anticipazioni per spese mediche evidenziano un considerevole aumento rispetto al 2013. Mentre in coerenza con la crisi economica resta praticamente costante l'andamento delle anticipazioni per acquisto o ristrutturazione prima casa. In relazione ai trasferimenti sono da evidenziare quelli in uscita pari a 247 mentre verso Previambiente sono stati pari a 130.

Previambiente da Luglio 2012 ha firmato una convenzione con il service amministrativo Previnet per la gestione della prestazione, fermo restando il

pieno e totale controllo di tutta la attività da parte del Fondo Pensione, che pertanto impartisce tutti gli ordini in materia. Altra problematica molto importante riguarda le cessioni del quinto, che è in costante aumento e richiede una attività supplementare da parte del Fondo Pensione relativamente al loro caricamento nel data base e alle prestazioni dell'aderente. Il totale delle cessioni del quinto nel 2013 sono 8.242, mentre nel 2014 sono pari a 9.424 con un consistente aumento. Il Fondo Pensione attua tutte le procedure utili ad evitare l'erogazione di una prestazione all'aderente in presenza di una cessione del quinto, in primo luogo caricando tempestivamente nel data base le notifiche pervenute. Tale operazione blocca automaticamente qualsiasi richiesta di prestazione da parte dell'aderente.

## **6. ATTIVITA' DI FORMAZIONE E COMUNICAZIONE**

Previambiente nel corso del 2014 ha continuato l'attività di comunicazione attraverso la realizzazione di alcuni importanti eventi formativi.

In particolare il 14 e 15 aprile ha nuovamente realizzato un evento nazionale a Riccione al quale hanno partecipato oltre 150 delegati in rappresentanza delle aziende e degli aderenti ed ha rappresentato un momento significativo per il rafforzamento del Fondo Pensione. Il 9, 10 e 11 aprile ha partecipato ad Assisi al congresso nazionale della FP-CGIL; il 9, 10 e 11 maggio alla giornata nazionale della previdenza organizzata dalla società Itinerari previdenziali e il 24 e 25 luglio a Fiuggi il Congresso nazionale della UIL Trasporti. In tutti e tre gli eventi la partecipazione è stata realizzata con uno "stand" con la presenza del Presidente, Direttore e collaboratori.

## **7. OMISSIONI CONTRIBUTIVE**

Nel corso del 2013 Previambiente ha proseguito la sua iniziativa relativamente al ritardato e omesso versamento dei contributi. Come è noto, si tratta di un problema molto rilevante e purtroppo in crescita ulteriore nel

2014, visto l'aumento dell'importo dei conti d'ordine rispetto all'anno precedente che è conseguenza anche di ciò e che rischia di compromettere la diffusione della previdenza complementare. A tale proposito Previambiente invia mensilmente solleciti alle aziende inadempienti attraverso e-mail e trimestralmente i solleciti vengono inviate a mezzo raccomandata a/r alle aziende che continuano ad essere inadempienti.

Le inadempienze riguardano le seguenti fattispecie:

- mancato incasso con lista di contribuzione;
- incasso senza lista di contribuzione;
- mancanza del modulo di adesione;
- mancanza di incasso e lista di contribuzione successiva ad un periodo di regolare versamento;
- squadrature.

Quadrimestralmente gli elenchi delle aziende inadempienti vengono inviati alle Fonti Istitutive e ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci.

L'aderente, nell'area web a lui riservata, può verificare la sua posizione storica mese per mese di ogni anno consentendogli quindi di controllare al meglio la sua posizione e di verificare la correttezza dei versamenti da parte dell'azienda. Infine, come già esposto in precedenza, Previambiente attiva la richiesta per il ristoro posizione e interessi di mora previsti dall'art. 8, comma 9, dello statuto.

Per quanto riguarda i fallimenti delle aziende Previambiente si attiva collaborando con tutti i soggetti della procedura e ove la magistratura territoriale non riconosca all'aderente la capacità di iniziativa, il Fondo Pensione lo sostituisce insinuandosi allo stato passivo.

Il Fondo Pensione in ogni caso informa tutti gli aderenti della comunicazione ricevuta relativa al fallimento o al concordato preventivo dell'azienda sollecitandoli ad attivarsi presso il curatore fallimentare e restando comunque a loro disposizione.

## **8. GESTIONE FINANZIARIA**

Previambiente ha attuato il documento sulla politica di investimento deliberata dal CDA del 14 dicembre 2012 in coerenza con la delibera Covip del 16 maggio 2012. Pertanto la “funzione finanza” prevista dalla citata delibera della Autorità di Vigilanza procede regolarmente con la sua attività conformemente alla normativa vigente attraverso procedure approvate dall’organo di amministrazione. La “funzione finanza” è composta dal Direttore Generale Alessandro Ruggini in qualità di responsabile, dalla dott.ssa Valentina Roticiani e dal dott. Carlo Alberto Bruno. Il Cda di Previambiente, nella seduta del 19 settembre 2014 ha approvato una nuova modifica ai limiti di rating previsti nelle linee di indirizzo delle convenzioni con i gestori del comparto Bilanciato Arca, Pimco e Morgan Stanley e del gestore del comparto Garantito Pioneer per meglio precisare l’applicazione della circolare Covip del 22 luglio 2013 e successiva circolare integrativa del 24 gennaio 2014, nelle quali si afferma che il rating è soltanto uno dei criteri che il gestore deve considerare in relazione alle decisioni di investimento o disinvestimento. Queste ultime dovranno pertanto essere basate sulla autonoma valutazione degli strumenti finanziari da parte del gestore attraverso una propria ricerca interna. Pertanto le disposizioni citate non consentono un automatismo tra declassamento di un titolo e sua esclusione dal portafoglio. A seguito della scadenza della convenzione con Assicurazioni Generali Spa per l’erogazione delle rendite per gli aderenti, Previambiente, 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. Previambiente nel corso del 2014 ha provveduto a deliberare il rinnovo del mandato o l’avvio di nuove selezioni per la gestione del patrimonio del Fondo Pensione in concomitanza con la scadenza delle convenzioni con alcuni gestori finanziari. A tale proposito, il 1° aprile 2014 successivamente lo svolgimento di una selezione sulla base della normativa

vigente, ha assegnato alla società Credit Suisse spa per quattro anni la gestione di un mandato azionario etico mondiale pari al 14% del comparto Bilanciato in sostituzione della società Epsilon sgr spa. Il Cda nella riunione del 20 giugno 2014, in coerenza con l'orientamento Covip del 24 marzo 2006 ha provveduto a rinnovare il mandato di gestione azionario passivo mondiale pari al 16% del comparto Bilanciato per altri 4 anni a partire dal 1 aprile 2014 alla società State Street Global Advisors. Il Cda nella riunione del 19 settembre 2014, in coerenza con l'orientamento Covip del 24 marzo 2006 ha provveduto a rinnovare il mandato di gestione monetario attivo pari al 12,95% del comparto Bilanciato per altri 5 anni, a partire dal 1° ottobre 2014, alla società Pimco.

## **9. GESTIONE DEI RECLAMI**

Il Fondo Pensione nel 2014 ha ricevuto n. 15 reclami di cui n. 7 reclami hanno riguardato le anticipazioni e i riscatti, n. 2 reclami i trasferimenti ad altro fondo pensione, n. 4 reclami la trasparenza, n.2 reclamo le contribuzioni. In coerenza con le disposizioni Covip, n. 4 reclami riguardanti riscatti e anticipazioni hanno riguardato anche la trasparenza. Dei 15 reclami evasi, n. 9 reclami sono stati respinti n. 5 accolti e n.1 non era trattabile.

## **10. RELAZIONE SULLA PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Il 2015 per Previambiente sarà un anno molto impegnativo. Infatti per ciò che attiene la gestione finanziaria sarà necessario implementare tutte le previsioni contenute nel decreto D.M. Tesoro n. 166/2014 che sostituisce il D.M. Tesoro n. 703/1996. I citati Decreti, regolano le attività finanziarie dei Fondi pensione e in generale il nuovo Decreto consente una agibilità più ampia nell'attività della gestione finanziaria da parte dei Fondi pensione ove costituiscano degli adeguati presidi di controllo. Rilevante è la modifica relativa alla individuazione dell'esistenza dei conflitti di interesse nell'attività della gestione finanziaria. Il precedente Decreto individuava tutte le

fattispecie dei possibili conflitti di interesse e pertanto per il fondo Pensione era sufficiente monitorare tali fattispecie. Il nuovo Decreto lascia alla responsabilità del Fondo pensione l'individuazione di tutte le possibili fattispecie dei conflitti di interesse, i presidi per individuarli e le valutazioni rispetto all'impatto sul portafoglio. Tenuto conto di quanto detto il Decreto prevede la redazione di un documento sui conflitti di interesse entro 18 mesi dalla sua entrata in vigore che ricomprenda tutto quanto sopra esposto.

#### **11. RELAZIONE SUGLI EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL BILANCIO**

Il CdA di Previambiente ha deciso di confermare l'effettuazione dell'evento nazionale a Riccione il 13 e 14 aprile 2015. Il CdA di Previambiente ha indetto in coerenza con la normativa COVIP una selezione per la scelta della società cui affidare l'erogazione delle rendite. Al 6 marzo 2015 nessuna società ha presentato una richiesta di partecipazione. Pertanto il Fondo pensione nella riunione del dell'Organo di amministrazione del 13 marzo 2015 dovrà produrre un ulteriore questionario e bando e avviare una nuova selezione. Su richiesta del Direttore Generale di Mefop Luigi Ballanti, nella stessa riunione del 13 marzo l'Organo di amministrazione dovrà provvedere a cedere a titolo gratuito n. 200 azioni di Mefop (Società per lo sviluppo dei Fondi pensioni a maggioranza del Ministero del Tesoro) portando la sua partecipazione allo 0,45% al fine di consentire l'ingresso nella società di altre forme di previdenza complementare.

#### **12. PROTEZIONE DATI PERSONALI**

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D. Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che il Fondo si è adeguato alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i

termini e le modalità ivi indicate. In particolare sono state ricevute le lettere di responsabilità dagli outsourcers di Previambiente, dai dipendenti e dal Direttore Generale. Questi ultimi hanno ognuno una password per accedere ai diversi circuiti informatici in modo che resti qualsiasi traccia di ogni accesso. Inoltre ad ogni dipendente è stato effettuato il corso in materia di protezione dei dati personali.

Roma, 13 marzo 2015

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
DI PREVIAMBIENTE