



2014 MEDIAFOND

BILANCIO

al 31 dicembre 2014



Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita
Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione - I Sezione n. 126

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione:

Presidente

Luca Marconcini

Vice Presidente

Nicola Di Ceglie

Consiglieri

Roberto Bosco
Rossella Manfrini
Maurizio Rovati
Natalino Trentin

Collegio Sindacale:

Presidente

Giuseppe Laganà

Sindaci effettivi

Claudio Diamante
Salvatore Carta
Giancarlo Povoleri

Direttore Generale Responsabile del Fondo:

Massimiliano Frank

Società di Revisione:

Ernst & Young



"Signori Delegati,

Vi invito, anche a nome del Consiglio di Amministrazione, ad approvare il Bilancio 2014 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima ringraziato le Aziende associate, le Organizzazioni Sindacali, l'Assemblea dei Delegati, e soprattutto l'Ufficio del Fondo senza i cui contributi il Fondo non sarebbe riuscito nell'opera di continuo sviluppo".

Cologno Monzese, 19 marzo 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Luca Marconcini

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014

1. IL CONTESTO MACROECONOMICO

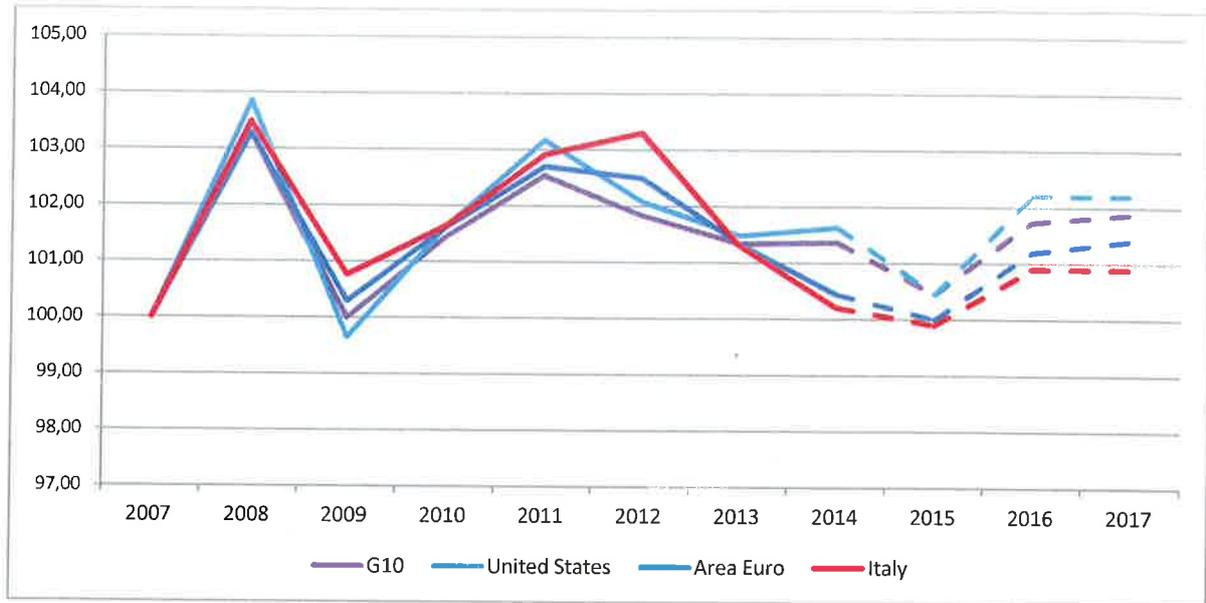
L'anno 2015 è iniziato con una molteplicità di eventi politici e macroeconomici importanti: il "Quantitative Easing" ("QE") annunciato dalla BCE, la decisione della banca nazionale svizzera (BNS) di liberalizzare il tasso di cambio del franco svizzero contro euro e le elezioni in Grecia.

Tali eventi indicano che probabilmente nella prima parte dell'anno i mercati europei detteranno il passo della propensione al rischio di mercato.

La BCE guidata da Mario Draghi ha annunciato un piano molto impegnativo di acquisto di obbligazioni governative e societarie per Euro 60 miliardi al mese fino a settembre 2016, con la possibilità di prorogare il programma se le prospettive d'inflazione a lungo termine non avranno raggiunto livelli prossimi al 2%.



Tasso di inflazione storico e prospettico



Nota: Ribasato a 100 per l'anno 2007; Fonte Bloomberg

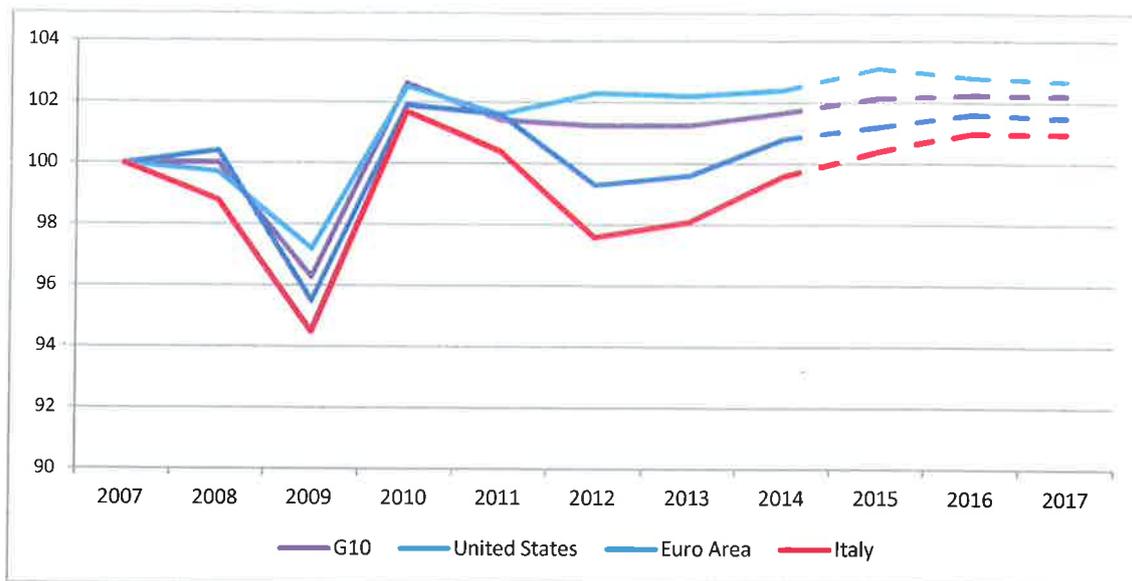
La manovra della BCE, sebbene già in gran parte prevista dal mercato nei mesi precedenti, ha spinto i tassi di interesse verso nuovi minimi (il tasso BTP a 10 anni è sceso sotto l'1,5%) ed ha portato ad un deprezzamento dell'Euro contro le altre valute favorendo l'esportazione. L'obiettivo della BCE, oltre a quello legato all'inflazione, è di riuscire a dare un supporto alla crescita economica reale.

Gli indicatori economici evidenziano per l'Italia ancora un calo del PIL rispetto all'anno precedente (-0,4%), un calo minore rispetto a quello dell'anno scorso (-1,7%), indice di un segnale di lieve ripresa.

Negli USA si conferma la piena ripresa dell'economia statunitense con il dato di PIL del quarto trimestre che evidenzia una crescita annualizzata del 2,6% rispetto al trimestre precedente. Il Giappone è entrato ufficialmente in una fase recessiva (-0,4%), in Cina si registra una crescita economica inferiore agli anni precedenti (+7,3%) e i Paesi Emergenti rimangono fortemente influenzati dall'andamento del prezzo del petrolio e delle materie prime.



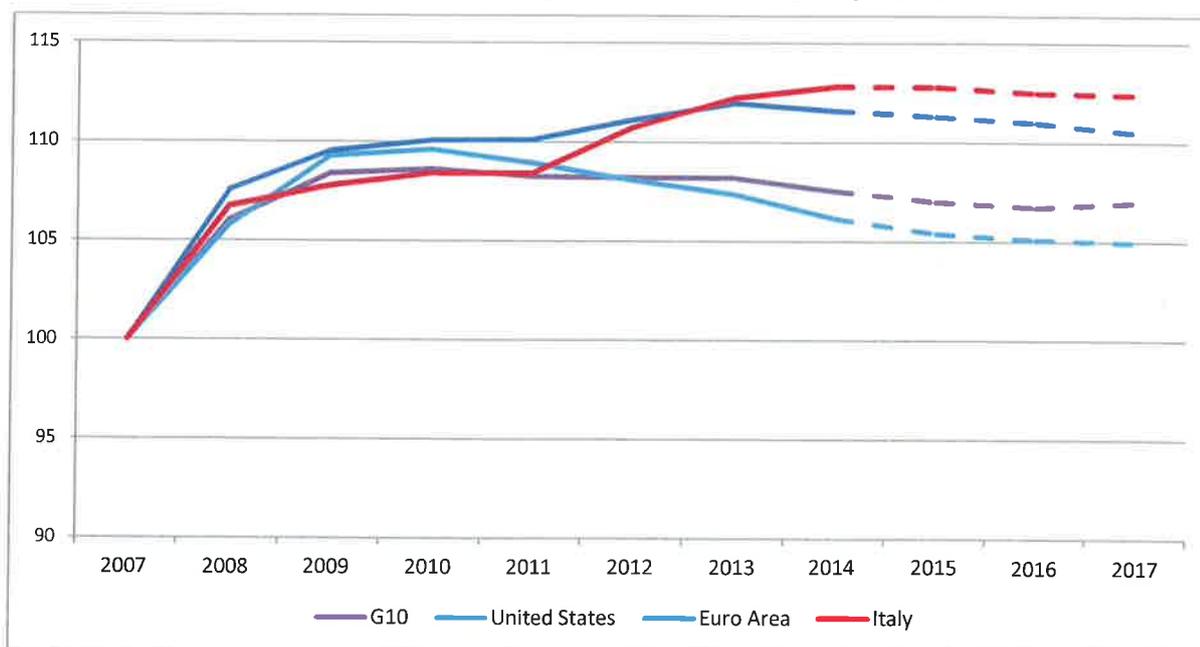
Andamento PIL storico e prospettico



Nota: Ribasato a 100 per l'anno 2007; Fonte Bloomberg

Nell'area euro a dicembre la disoccupazione si è attestata all'11,6%. Nello stesso periodo negli Stati Uniti il tasso di disoccupazione si è ridotto al 6,1%. In Italia il tasso di disoccupazione si è attestato al 12,8%.

Tasso di disoccupazione storico e prospettico



Nota: Ribasato a 100 per l'anno 2007; Fonte Bloomberg



2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE COMPLESSIVA

Introduzione del Multiprodotto

A partire dal 1° gennaio 2013, Mediaset ha adottato una struttura "Multiprodotto" innovativa per il mercato dei Fondi negoziali italiani. La gestione finanziaria di Mediaset è stata affidata a tre gestori finanziari con specializzazioni diverse. Il primo è specializzato nella gestione di tutto il patrimonio investito in azioni, il secondo in tutto il patrimonio investito in obbligazioni ed il terzo mantiene la gestione del profilo Garantito.

Tale impostazione permette a Mediaset:

- di andare incontro alle esigenze degli iscritti in termini di rischio/rendimento incrementando la scelta per l'iscritto da tre profili di investimento, a quattro tramite l'aggiunta del profilo "Stabilità" che assegna il 60% al comparto obbligazionario ed il 40% al comparto azionario;
- di ottimizzare le risorse investite in termini di costi e di rischio per ciascuna gestione e quindi di garantire una gestione più efficiente del patrimonio degli iscritti.

La gestione Multiprodotto comporta l'assegnazione agli iscritti di "quote percentuali" dei comparti di gestione definite in base e in proporzione alla personale scelta di investimento.

In relazione alla scelta di profilo, ogni versamento mensile a Mediaset è ripartito in modo dinamico e conferito nei comparti nella misura che consenta di mantenere la posizione dell'iscritto in linea con il profilo prescelto.

Pertanto dal 1° gennaio 2013 i comparti offerti da Mediaset hanno subito una modifica di denominazione e della relativa composizione finanziaria. I profili Bilanciato e Dinamico sono stati sostituiti dai Comparti Obbligazionario (la cui composizione è interamente costituita da obbligazioni) e dal Comparto Azionario (la cui composizione è interamente costituita da azioni). Il profilo Garantito corrisponde al comparto Garantito mantenendo le stesse caratteristiche.

Di seguito viene riepilogato lo schema delle scelte presentato agli iscritti, in seguito all'introduzione del "Multiprodotto":

	Comparto Garantito	Quota di comparto Obbligazionario	Quota di comparto Azionario
Profilo Garantito	100%		
Profilo Prudente		80%	20%
Profilo Stabilità		60%	40%
Profilo Dinamico		40%	60%



Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e Situazione Contributiva

Il totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 31 dicembre 2014 ammonta ad € 80.011.046 con un incremento del 19,08% rispetto al 31 dicembre 2013.

Il comparto più rilevante in termini di attivo netto è quello obbligazionario derivante dalla preferenza degli iscritti per il profilo Prudente, composto a sua volta per l'80% dal comparto obbligazionario.

Profilo	Totale Aderenti	Totale Garantito	Totale Obbligazioni	Totale Azioni	Totale delle masse gestite
Profilo Garantito	217	3.185.258			3.185.258
Profilo Prudente	2.257		56.149.526	14.102.613	70.252.139
Profilo Stabilità	141		2.750.612	1.829.729	4.580.341
Profilo Dinamico	63		800.973	1.194.247	1.995.221

Nota: Il totale ripartito per profilo considera l'attribuzione dei valori quota dei comparti arrotondati al terzo decimale. In virtù di ciò il totale ANDP non coincide con la somma delle singole posizioni individuali per effetto dell'arrotondamento.

I contributi per le prestazioni pervenuti al 31 dicembre 2014 sono stati pari ad € 10.562.602 con un incremento del 6,6% rispetto al 2013.

Il TFR ha rappresentato la fonte principale da un punto di vista contributivo e rappresenta il 65,1% dei contributi versati nel 2014.

Si evidenzia che Mediafond è il fondo nazionale che ha la più alta percentuale di Tfr versato dai propri iscritti al fondo, frutto di una campagna di informazione e orientamento che è stata messa in atto nel corso del 2014.

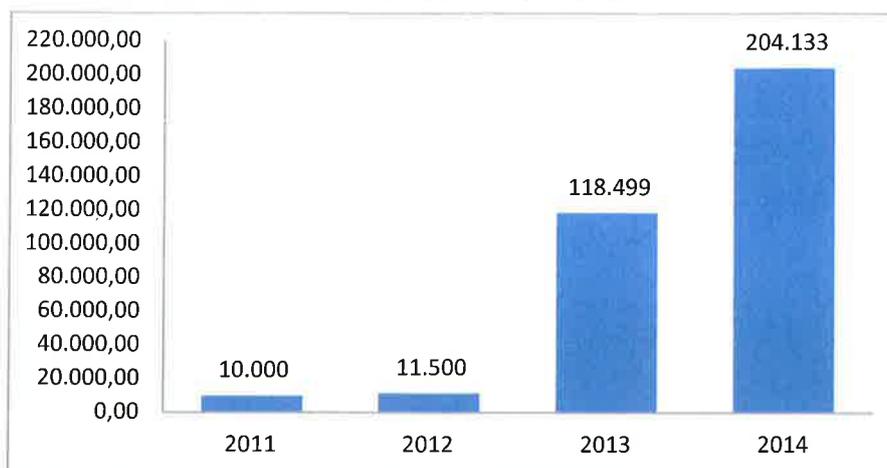
(Euro)	Azienda	%	Aderente	%	TFR	%	Totale	%
Garantito	54.134	3,62%	53.451	3,47%	352.042	6,23%	459.627	5,29%
Obbligazionario	1.238.333	82,84%	1.276.692	83,00%	4.502.237	79,62%	7.017.262	80,78%
Azionario	202.305	13,53%	208.053	13,53%	800.060	14,15%	1.210.418	13,93%
Totale	1.494.772	100,00%	1.538.196	100,00%	5.654.339	100,00%	8.687.307	100,00%
% sul totale	17,21%		17,71%		65,09%		100,00%	

Nota: I totali della tabella si riferiscono solo ai contributi lordi e non includono i trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari ed i trasferimenti in ingresso per cambio comparto.

Nel corso del 2013 si era già evidenziata una propensione dei nostri iscritti ad effettuare versamenti volontari. Nel 2014 Mediafond ha avviato un innovativo sistema di comunicazione tra iscritti e fondo al fine di meglio dettagliare la convenienza derivante dai versamenti volontari. Gli iscritti che hanno accolto questa proposta sono stati n. 83 (incluso i soggetti fiscalmente a carico) per un importo di Euro 204.133 (+72,3%).



Contribuzioni volontarie



Il totale tra anticipazioni, trasferimenti e riscatti, erogazioni in forma di capitale ed altre entrate previdenziali ammonta ad € 4.086.363. Deducendo tale importo dall'ammontare totale dei contributi si ottiene il saldo della gestione previdenziale pari ad € 6.476.239 con un incremento pari al 4,8% rispetto al 2013.

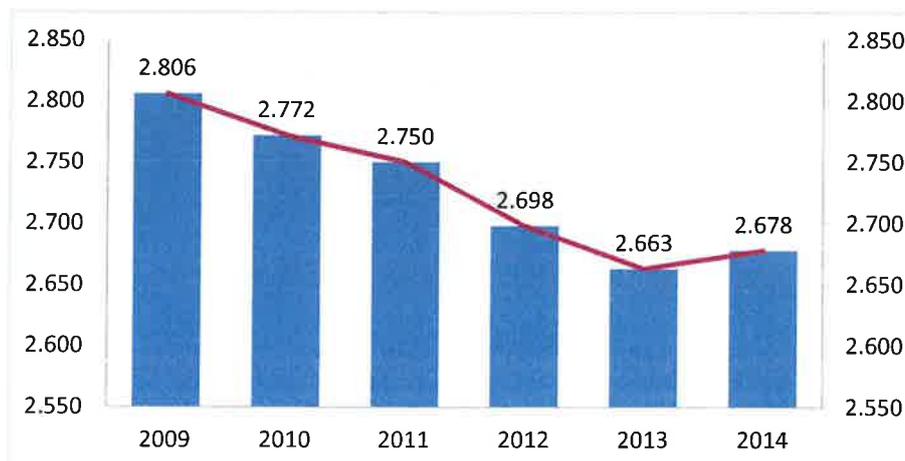
La gestione finanziaria indiretta ha prodotto un risultato positivo pari ad € 7.286.829, in significativo aumento rispetto al 2013 (+152%) grazie agli ottimi rendimenti di entrambi i comparti obbligazionario ed azionario. Tale importo al netto degli oneri di gestione si attesta ad € 7.125.004.

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad € 12.822.694 (+48,0%) mentre nel 2013 è stato di € 8.663.826.

Evoluzione degli iscritti

Gli iscritti al 31 dicembre 2014 risultavano essere 2.678, in aumento di 15 unità rispetto all'anno precedente (di cui silenti 73 rispetto ai 108 dell'anno precedente). Si tratta del primo incremento dopo 5 anni di continue flessioni del numero degli iscritti.

Iscritti totali



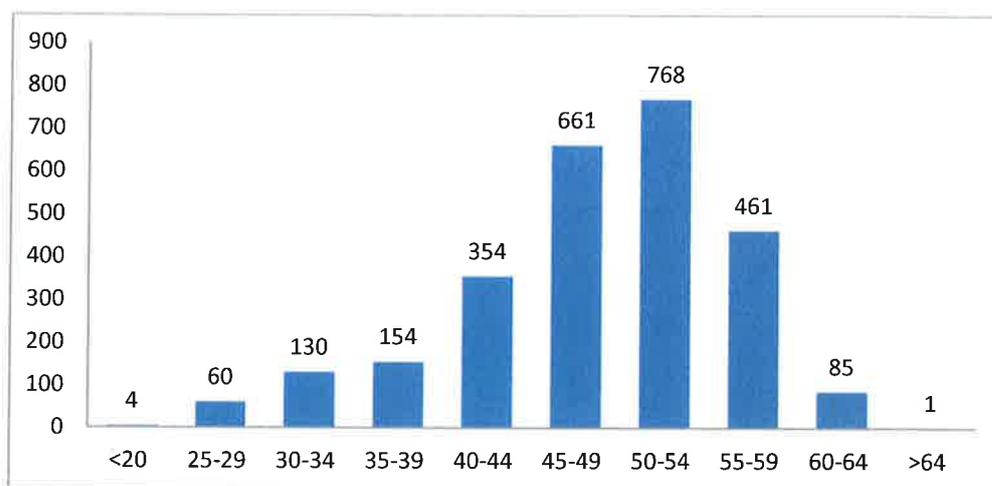


Le posizioni riscattate nell'anno sono state 36. Sono state erogate 175 anticipazioni di cui 24 per motivi sanitari, 35 per l'acquisto / ristrutturazione della prima casa e 116 per motivi diversi.

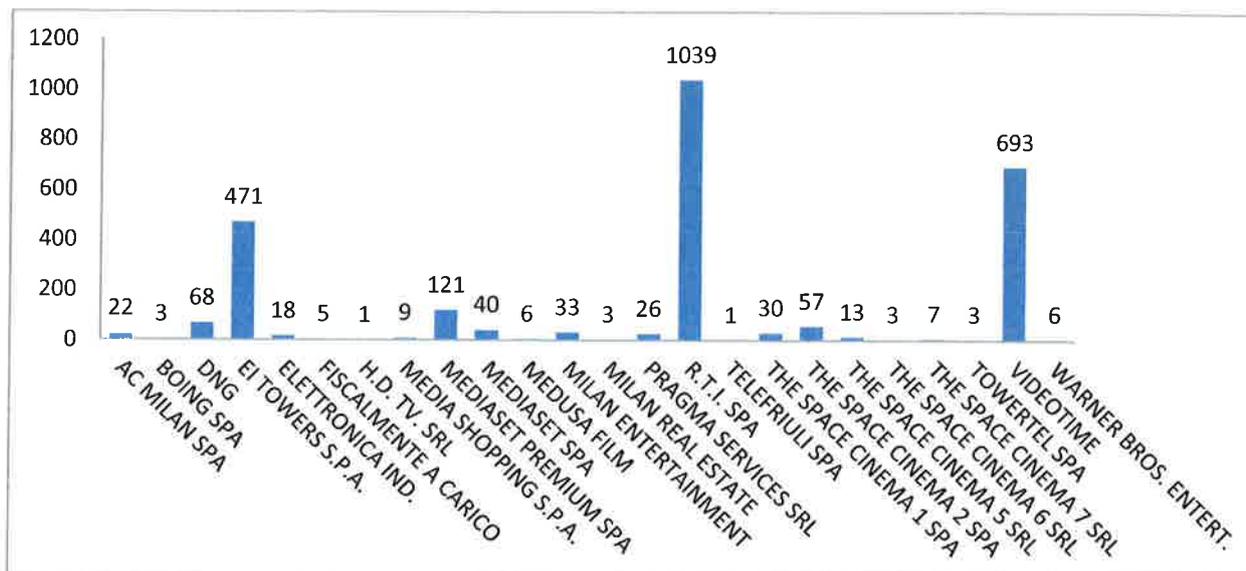
Le aziende con lavoratori iscritti al 31 dicembre 2014 sono pari a 23. Il bacino d'utenza dei lavoratori delle aziende iscritte è di 5.000 addetti. Il numero di iscritti potenziali derivante dal bacino d'utenza nazionale che comprende anche i dipendenti delle imprese iscritte alla F.R.T. che adottano il CCNL del settore televisivo privato ammonta a 8.500 addetti.

L'età media degli iscritti è pari a 48 anni. La ripartizione degli iscritti per sesso e per classi di età e azienda risulta essere la seguente:

Iscritti per classi d'età

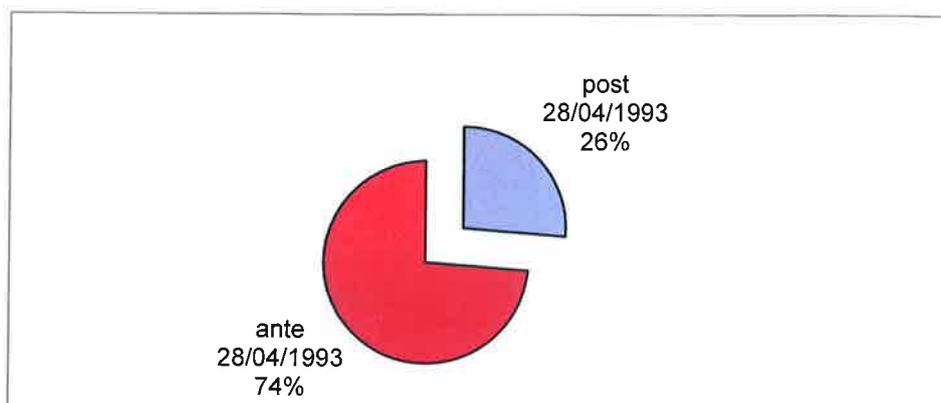


Iscritti per azienda





Suddivisione iscritti per data di prima occupazione



3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel 2014 la gestione tutti i profili hanno generato risultati positivi. Il comportamento dei rendimenti dei vari profili è stato coerente con il grado di rischio implicito. I benchmark di riferimento selezionati si sono rivelati corretti fornendo un valido elemento di controllo per la performance dei gestori.

Gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta ha generato un risultato positivo pari ad € 7.286.829. Gli oneri di gestione ammontano ad € 161.825.

Si riportano qui di seguito le descrizioni ed i rendimenti dei singoli profili di investimento.

Profilo Garantito

Dal 1° luglio 2012, la gestione del comparto è stata affidata alla compagnia di Assicurazioni Generali Italia (ex INA ASSITALIA S.p.A.) con delega a Generali Investment Europe S.p.A.

Il profilo si propone una gestione prudente a basso rischio, con garanzia di capitale a scadenza e per gli eventi previsti dal D.Lgs. 252/2005. E' stato introdotto un vincolo sul limite massimo della volatilità pari al 3% annualizzato, con l'obiettivo di contenere le oscillazioni di valore per rispondere alle esigenze di un soggetto con bassa propensione al rischio o che, ormai prossimo alla pensione, sceglie un comparto garantito al fine di consolidare il proprio patrimonio.

La garanzia riguarda la restituzione del capitale a scadenza, per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto sino al 30 giugno 2017. La garanzia di capitale viene inoltre riconosciuta al verificarsi degli eventi previsti dal D.Lgs. 252/2005. In particolare nei seguenti casi:

- ❖ diritto alla prestazione pensionistica;
- ❖ riscatto per decesso;
- ❖ riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;



- ❖ riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- ❖ anticipazione per spese sanitarie.

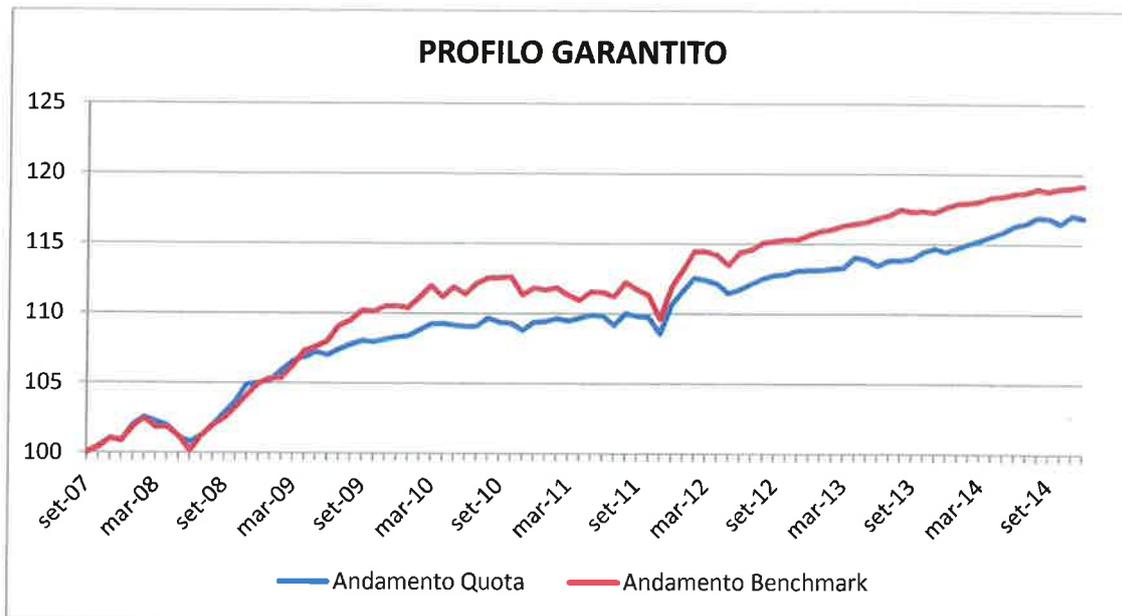
L'importo garantito sarà confrontato con il valore del montante lordo complessivamente accumulato. Le scelte di gestione sono finalizzate a rispondere alle esigenze di un iscritto ad un comparto conservativo. Gli strumenti finanziari sono titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria di emittenti pubblici o privati con rating medio-alto (rientrante nell'Investment Grade di S&P o Moody's); titoli azionari (non superiore al 10% delle risorse complessive), investimenti in OICR o ETF. Investimenti in area geografica OCSE in valuta Euro, in valute diverse da euro entro un limite massimo del 10% del patrimonio gestito se non coperti dal rischio di cambio. Non è previsto un Benchmark.

Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" è passata da € 585.231 del 2013 ad € 511.210 con una diminuzione del 12,6%; la voce "trasferimenti e riscatti" è passata da € 478.882 del 2013 ad € - 254.018 e la voce "anticipazioni" ammonta ad € 47.716 contro € 52.979 del 2013.

Il risultato della gestione finanziaria indiretta è passato da € 44.195 del 2013 ad € 83.163 del 2014. Gli oneri di gestione sono incrementati da € 12.175 del 2013 ad € 14.187 del 2014.

L'attivo netto destinato alle prestazioni è aumentato del 9,4% passando da € 2.912.173 dell'anno scorso ad € 3.185.373 di quest'anno.

Il grafico seguente rappresenta il margine di rivalutazione che il profilo garantito ottiene in confronto al coefficiente di rivalutazione del TFR, benchmark assunto a riferimento da luglio 2012 (30 settembre 2007=base 100).



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati calcolati sulla base del valore quota ufficiale



al mese di riferimento:

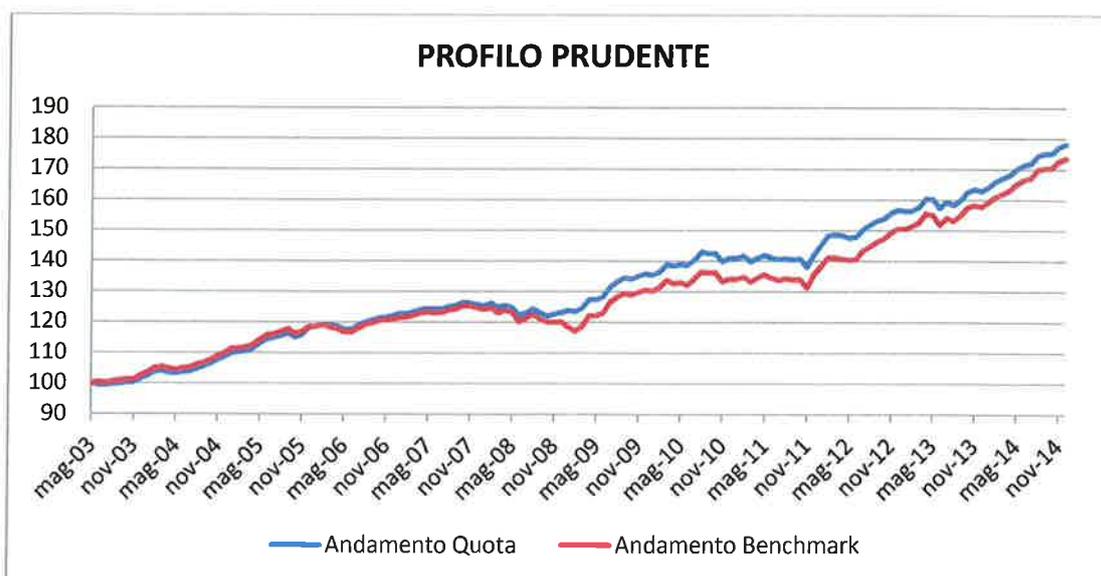
- per l'anno 2014 pari al +2,13% (Benchmark + 1,33%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (ottobre 2007) al 31 dicembre 2014 pari al 16,88% (Benchmark + 19,18%);
- Il valore quota è passato da € 11,444 al 31/12/2013 ad € 11,688 al 31/12/2014.

Profilo Prudente

Il profilo si propone di massimizzare il tasso di rendimento atteso, avendo come riferimento, in un orizzonte temporale quinquennale, un obiettivo di rendimento definito in un punto e mezzo percentuale superiore al rendimento del trattamento di fine rapporto, aggiustando il rischio entro il medesimo orizzonte temporale. Il Profilo Prudente prevede un'allocazione delle risorse raccolte per l'80% al comparto obbligazionario e per il 20% al comparto azionario. I rendimenti di tale profilo sono il risultato della combinazione dei rendimenti del comparto obbligazionario e di quello azionario, descritti più avanti nella relazione. Il Benchmark utilizzato per valutare la performance del profilo è così composto:

- 52% Merrill Lynch EMU direct government All Maturities index (EG00);
- 16% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (IBOXLC00)
- 12% Merrill Lynch EMU direct government Inflation Linked (EG0I)
- 10% MSCI Emu Net Dividend local currency (NDDLEMU)
- 10% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD convertito in euro (NDDUWXEM)

Il raffronto storico fra i risultati del Profilo Prudente rispetto al benchmark tempo per tempo vigente definito in precedenza evidenzia una differenza positiva a favore del Profilo Prudente pari al 4,64% (31 maggio 2003 = base 100).



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:



- per l'anno 2014 pari al +9,37% (Benchmark +9,97%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (maggio 2003) al 31 dicembre 2014 pari al +78,18% (Benchmark +73,54%).

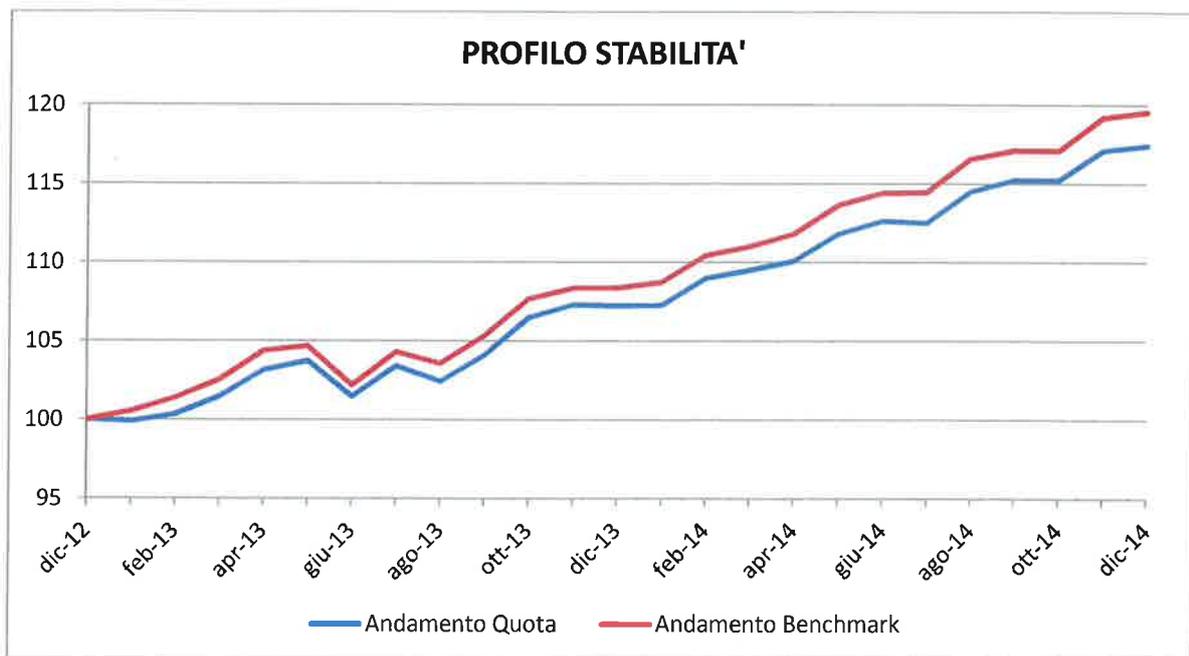
Profilo Stabilità

Il Profilo Stabilità risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel medio periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Il Profilo Stabilità prevede un' allocazione delle risorse raccolte per il 60% al comparto obbligazionario e per il 40% al comparto azionario. I rendimenti di tale profilo sono il risultato della combinazione dei rendimenti del comparto obbligazionario e di quello azionario, descritti più avanti nella relazione. Il Benchmark utilizzato per valutare la performance del profilo è così composto:

- 39% Merrill Lynch EMU direct government All Maturities index (EG00);
- 12% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (IBOXLCO0);
- 9% Merrill Lynch EMU direct government Inflation Linked (EG0I);
- 20% MSCI Emu Net Dividend local currency (NDDLEMU);
- 20% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD convertito in euro (NDDUWXEM).

Il raffronto storico fra i risultati del Profilo Stabilità rispetto al benchmark definito in precedenza evidenzia una differenza negativa pari al 2,12%.



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:



- per l'anno 2014 pari al +9,51% (Benchmark +10,32%);
- dall'avvio della gestione finanziaria (gennaio 2013) al 31 dicembre 2014 pari al +17,44% (Benchmark +19,56%).

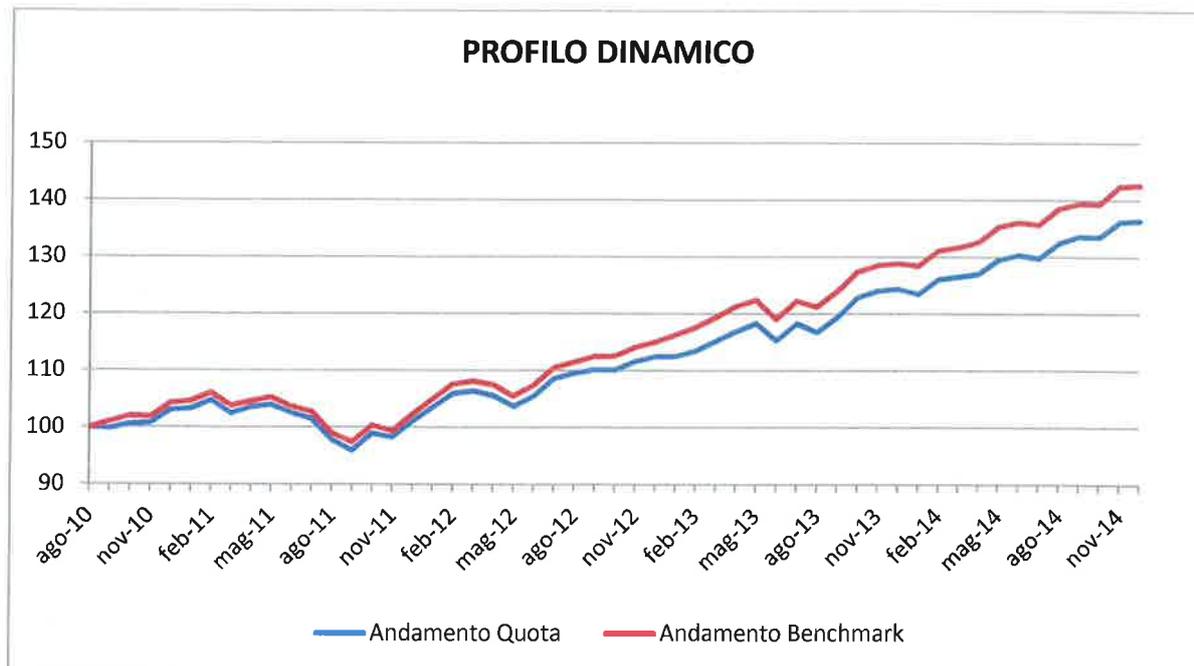
Profilo Dinamico

Il Profilo Dinamico risponde alle esigenze di un aderente che effettuerà versamenti per un periodo lungo, che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo essendo disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Il Profilo Dinamico prevede un' allocazione delle risorse raccolte per il 40% al comparto obbligazionario e per il 60% al comparto azionario. I rendimenti di tale profilo sono il risultato della combinazione dei rendimenti del comparto obbligazionario e di quello azionario, descritti più avanti nella relazione. Il Benchmark utilizzato per valutare la performance del profilo è così composto:

- 26% Merrill Lynch EMU direct government All Maturities index (EG00);
- 8% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (IBOXL00);
- 6% Merrill Lynch EMU direct government Inflation Linked (EG0I);
- 30% MSCI Emu Net Dividend local currency (NDDLEMU);
- 30% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD convertito in euro (NDDUWXEM).

Il raffronto storico fra i risultati del Profilo Dinamico rispetto al benchmark tempo per tempo vigente definito in precedenza evidenzia una differenza negativa pari al -6,21% (31 agosto 2010 = base 100).



Il profilo ha ottenuto i seguenti rendimenti netti cumulati:



- per l'anno 2014 pari al +9,65% (Benchmark +10,66%);
- dall'avvio delle gestione finanziaria (agosto 2010) al 31 dicembre 2014 pari al +36,41% (Benchmark +42,62%).

Rendimenti del comparto obbligazionario ed azionario

Comparto Obbligazionario

La gestione del comparto obbligazionario è volta ad investire le risorse di pertinenza in strumenti obbligazionari emessi da governi, enti sovranazionali, agenzie, società private, con l'obiettivo di conseguire risultati e livelli di rischio rappresentati dal benchmark di riferimento.

Dal 1° ottobre 2014 la gestione del patrimonio del comparto obbligazionario è stata affidata a Pioneer Investment Management S.G.R.P.A..

Gli strumenti finanziari utilizzati sono principalmente i titoli di debito governativi, societari, enti sovranazionali e agenzie denominati in Euro e in divise diverse dall'Euro fino ad un massimo del 20% del patrimonio in gestione. I titoli di debito "corporate", ammessi esclusivamente di natura senior e/o covered, non possono superare il 30% del patrimonio in gestione. Per i dettagli si rimanda alla Nota Informativa.

I valori mobiliari di natura obbligazionaria all'atto dell'acquisizione e per l'intera permanenza in portafoglio devono godere di una valutazione di merito creditizio come valutato dalle Agenzie S&P e Moody's, almeno pari all'investment grade. Per i titoli emessi da stati, organismi internazionali e agenzie, in caso di riduzione del merito di credito al di sotto del minimo consentito, il Fondo e il Gestore valuteranno tempestivamente l'adeguatezza dell'investimento agli obiettivi previdenziali predeterminati. Gli emittenti obbligazionari saranno prevalentemente nell'area EURO. La gestione dovrà perseguire una copertura del rischio di cambio pari ad almeno il 95% delle risorse. Il Benchmark utilizzato per valutare il rendimento del comparto è così composto:

Benchmark:

Merrill Lynch EMU direct government All Maturities index	EG00 Index	65%
IBoxx EUR Liquid Corporates 100	IBOXL00 Index	20%
Merrill Lynch EMU direct government Inflation Linked	EG0I Index	15%

Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto. La voce "Contributi per le prestazioni" ammonta ad € 7.765.422 con un decremento dello 0,3% rispetto al 2013; la voce "trasferimenti e riscatti" è pari ad € -1.615.129 rispetto ad € 1.104.378 del 2013.

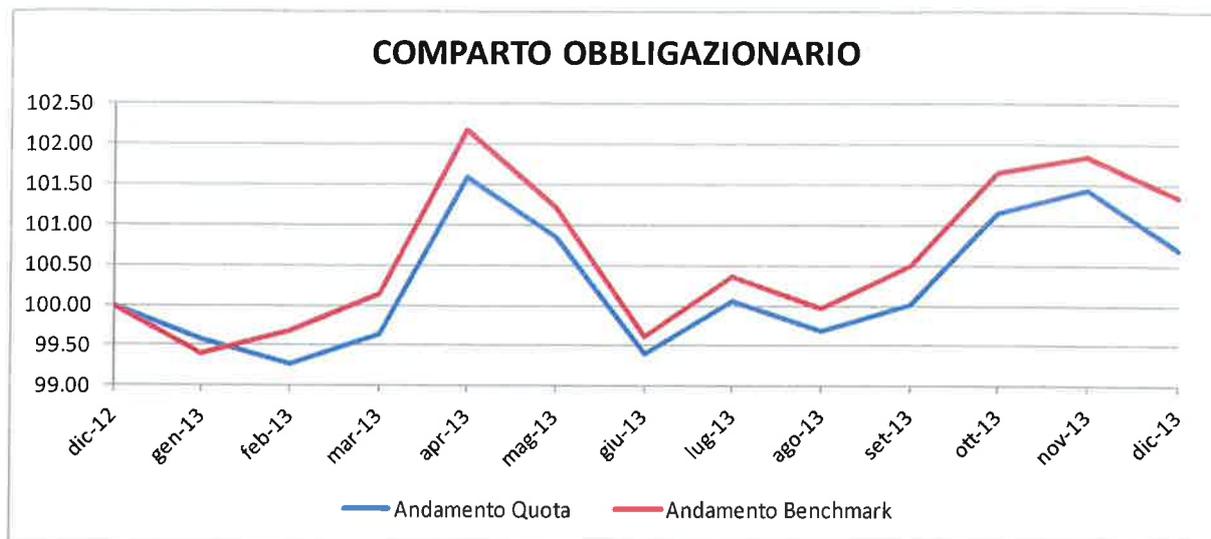
Il risultato della gestione finanziaria indiretta si è attestato ad € 5.487.382. Gli oneri di gestione sono



stati pari ad € 111.392.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad € 59.698.460 in aumento del 19,4% rispetto al 2013.

Il raffronto storico fra i risultati del comparto obbligazionario rispetto al benchmark definito in precedenza evidenzia una differenza negativa dello 0,60%.



Il valore quota del comparto obbligazionario dalla data del suo avvio, avvenuta all'1 gennaio 2013, è passato da € 10,000 ad € 11,001 con un incremento del 10,01% mentre nello stesso periodo il Benchmark ha avuto un incremento del 11,07%.

Comparto Azionario

La gestione del comparto azionario è volta a massimizzare il tasso di rendimento atteso nel rispetto delle linee di indirizzo previste in convenzione, avendo come riferimento un orizzonte temporale pari alla durata residua della Convenzione e fermo restando che detto obiettivo non costituisce una obbligazione di risultato. Il Gestore ha, infatti, facoltà di discostarsi a propria discrezione, dal benchmark di seguito indicato in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso nel rispetto dei limiti predefiniti in Convenzione. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una redditività del patrimonio affidato, ponderata per il rischio, compatibile con il benchmark di riferimento.

Dal 1° ottobre 2014 la gestione del patrimonio del comparto azionario è stata affidata a Credit Suisse (Italy) S.p.A..

Gli strumenti finanziari utilizzati saranno principalmente azioni, quotate o quotande (su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro ed altre valute), opzioni ed altri strumenti finanziari, per il dettaglio si rimanda alla Nota Informativa.



L'area di investimento è circoscritta all'area Ocse ed il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark utilizzato per valutare il rendimento del comparto è così composto:

Benchmark:

MSCI Emu Net Dividend local currency	NDDLEMU Index	50%
MSCI World ex Emu Net Dividend	NDDUWXEM Index*	50%

* In USD da convertire in Euro al cambio WM Reuters.

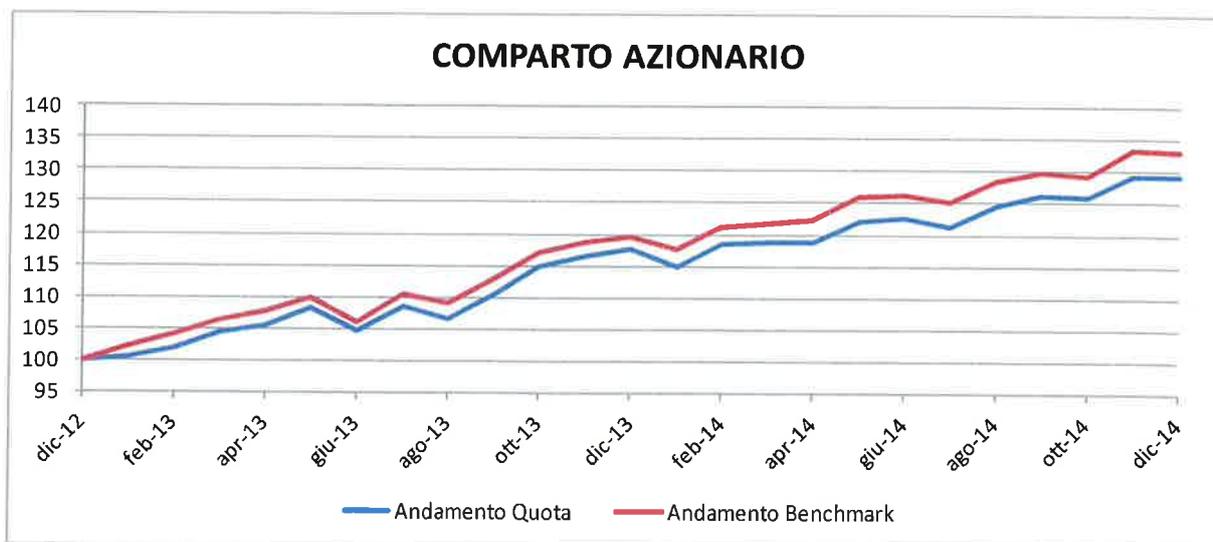
Nel corso dell'anno si segnalano le seguenti principali voci della gestione previdenziale del comparto.

La voce "Contributi per le prestazioni" ammonta ad € 2.285.970 contro € 1.323.298 del 2013; la voce "trasferimenti e riscatti" è pari ad € 574.142 in aumento rispetto ad € 336.369 del 2013 e la voce "anticipazioni" si attesta ad € 354.495.

Il risultato della gestione finanziaria indiretta si è attestato ad € 1.716.284. Gli oneri di gestione sono stati pari ad € 36.246.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad € 17.127.213 in aumento del 19,9% rispetto al 2013.

Il raffronto storico fra i risultati del comparto azionario rispetto al benchmark definito in precedenza evidenzia una differenza negativa pari al 3,92%.



Il valore quota del comparto azionario dalla data del suo avvio, avvenuta all'1 gennaio 2013, è passato da € 10,000 a € 12.928 con un incremento del 29,28% mentre nello stesso periodo il Benchmark ha avuto un incremento del 33,20%.



4. GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le spese amministrative sostenute dal Fondo nel 2014, che ammontano ad € 411.924 sono state compensate dalle entrate per prelievo percentuale sul patrimonio pari ad € 56.000, dai contributi per la copertura degli oneri amministrativi pari ad € 918 e dalle quote associative pari ad € 355.006. Pertanto il saldo della gestione amministrativa nel 2014 è pari a zero. In totale le spese amministrative hanno rappresentato lo 0,51% dell'ANDP al 31/12/2014, in calo rispetto al 2013 in termini di incidenza sull'ANDP:

Riparto spese amministrative	2014		2013	
Servizi amministrativi acquistati da terzi	45.276	0,06%	38.334	0,06%
Spese generali ed amministrative	220.129	0,28%	209.976	0,31%
Spese per il personale	145.602	0,18%	152.651	0,23%
Oneri e proventi diversi	917	0,001%	7.536	0,01%
Totale spese amministrative	411.924	0,51%	408.497	0,61%

Le spese generali ed amministrative sono aumentate di € 10.153 mentre le spese per il personale sono diminuite di € 7.049 principalmente a causa della riclassificazione della voce relativa alla retribuzione del Direttore dalle spese per il personale alle spese generali ed amministrative.

5. SITUAZIONI DI CONFLITTO DI INTERESSE

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Comparto Azionario (Credit Suisse)

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Divisa	
BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	IT0000066123	EUR	

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi in data 31/12/2014

Comparto Obbligazionario (Pioneer Inv.)

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Divisa	
MEDIOBANCA 18/03/2019 2,25	XS1046272420	EUR	
KERING 23/04/2019 3,125	FR0011236983	EUR	

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi in data 31/12/2014



Comparto Garantito (Generali Inv.)

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Divisa	
GENERALI INV EUR RECV EQ-BA (GIEEBA LX)	LU0997480107	EUR	

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi in data 31/12/2014

Nel corso dell'anno 2014 sono pervenute al Fondo le seguenti comunicazioni relative ad operazioni in conflitto di interesse che riportiamo qui di seguito suddivise per Gestore / Comparto e raggruppate per titolo / tipologia di investimento.

Comparto azionario – Gestione Eurizon

N. Operazioni	Tipologia investimento	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Controvalore €
2	VENDITA	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	60.781,82
8	ACQUISTO	LU0130323941	EEF EQ NORTH AMERICA	834.813,00
4	VENDITA	LU0130323941	EEF EQ NORTH AMERICA-I	6.183.265,13
5	ACQUISTO	LU0130322380	EEF EQUITY EUROPE LTE-I	174.868,00
3	VENDITA	LU0130322380	EEF EQUITY EUROPE LTE-I	1.903.053,17
7	ACQUISTO	LU0130322976	EEF EQUITY JAPAN-I	151.851,00
3	VENDITA	LU0130322976	EEF EQUITY JAPAN-I	1.068.890,16
2	VENDITA	LU0130323271	EEF EQUITY JAPAN-IH	65.921,76
4	ACQUISTO	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	35.263,24
2	VENDITA	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	161.834,79
1	ACQUISTO	IE00B02KXH56	ISHARES MSCI JAPAN FUND	914.581,80
1	VENDITA	IE00B02KXH56	ISHARES MSCI JAPAN FUND	925.155,00
Tot. Op.42			Totale	12.480.278,87

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi al momento dell'operazione di acquisto / vendita.

Comparto Azionario - Gestore Credit Suisse

N. Operazioni	Tipologia investimento	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Controvalore €
1	ACQUISTO	IT0000066123	BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	8.592,18
2	VENDITA	IE00B1YZSC51	ISHARES MSCI EUROPE	166.120,00
Tot. Op 3			Totale	174.712,18

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi al momento dell'operazione di acquisto / vendita.



Comparto Obbligazionario – Gestore Allianz

N. Operazioni	Tipologia investimento	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Controvalore €
1	ACQUISTO	XS1014627571	UNICREDIT 3,25% 21	99.428,00

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi al momento dell'operazione di acquisto / vendita.

Comparto Obbligazionario - Gestore Pioneer

N. Operazioni	Tipologia investimento	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Controvalore €
1	ACQUISTO	XS1046272420	MEDIOBANCA 2,25% 19	106.038,36
1	ACQUISTO	FR001123698	KERING (EX PPR)	223.323,45
Tot. Op 2			Totale	329.361,81

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi al momento dell'operazione di acquisto / vendita.

Comparto Garantito – Gestore Generali

N. Operazioni	Tipologia investimento	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Controvalore €
1	ACQUISTO	LU0997480107	GENERALI INV. EUR RECV EQ-BA (GIEREBA LX)	100.000,00

Nota: il controvalore è calcolato sulla base dei prezzi al momento dell'operazione di acquisto / vendita.

I conflitti sopra indicati sono stati assunti dal gestore nel rispetto dei limiti concessi in materia dal mandato di gestione, pertanto non determinano inefficienze nella gestione delle risorse del Fondo nell'interesse degli iscritti.

5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Al 27 febbraio 2015 il valore delle quote dei comparti di investimento si attestano ad un +1,63% per il comparto Garantito, + 2,41% per il comparto Obbligazionario, +10,51% per il Comparto Azionario. I rendimenti futuri dipenderanno dall'andamento dei mercati finanziari e dalla capacità dei gestori di cogliere le opportunità di investimento che si appaleseranno.

*Il Presidente di Mediafond
Luca Marconcini*



**BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2014**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**



1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	82.010.461	67.224.791
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.134.619	993.598
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	83.145.080	68.218.389

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	881.515	444.111
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.337.756	118.118
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	136.214	201.829
50 Debiti di imposta	778.549	265.979
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.134.034	1.030.037
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	80.011.046	67.188.352
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.345.087	1.258.204
Contributi da ricevere	-1.345.087	-1.258.204
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	2.783.400
Controparte c/contratti futures	-	-2.783.400
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	6.476.239	6.179.608
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.286.829	2.888.768
40 Oneri di gestione	-161.825	-138.571
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.125.004	2.750.197
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.601.243	8.929.805
80 Imposta sostitutiva	-778.549	-265.979
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	12.822.694	8.663.826



3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2014. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Esso è composto dai seguenti documenti:

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

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

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

Caratteristiche strutturali

MEDIAFOND è un fondo pensione complementare operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.252 del 05.12.2005. Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale. I destinatari di MEDIAFOND sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - dipendenti a tempo indeterminato e con contratto di formazione lavoro delle Società cui si applica l'integrativo aziendale del 13 gennaio 1997 e cioè le Società facenti parte del Gruppo Mediaset, nonché le società Reteitalia e Medusa Video. Con modifica statutaria approvata il 13 aprile 2007 sono destinatari di Mediafond anche i lavoratori delle aziende del Gruppo Fininvest e quelli delle aziende del Gruppo Mediaset che non applicano il CCNL per le imprese radio televisive private previa verifica dell'esistenza di appositi accordi aziendali tra le suddette società e le organizzazioni sindacali dei lavoratori. Possono altresì aderire a Mediafond, i lavoratori dipendenti dalle società di cui, al precedente capoverso assunti, con contratto di lavoro a tempo determinato, la cui durata complessiva non è inferiore a sei mesi nell'anno. MEDIAFOND ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip in data 16 gennaio 2002 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 126.



Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

La struttura "Multiprodotto"

A partire dal 1° gennaio 2013, Mediaset ha adottato una struttura "multiprodotto" innovativa per il mercato dei Fondi negoziali italiani. La gestione finanziaria di Mediaset è stata affidata a tre gestori finanziari con specializzazioni diverse. Il primo è specializzato nella gestione di tutto il patrimonio investito in azioni, il secondo in tutto il patrimonio investito in obbligazioni ed il terzo mantiene la gestione del profilo Garantito.

Tale impostazione permette a Mediaset:

- di andare incontro alle esigenze degli iscritti in termini di rischio/rendimento incrementando la scelta per l'iscritto da tre profili di investimento, a quattro, tramite l'aggiunta del profilo "Stabilità" che assegna il 60% al comparto obbligazionario ed il 40% al comparto azionario;
- di ottimizzare le risorse investite in termini di costi e di rischio per ciascuna gestione e quindi di garantire una gestione più efficiente del patrimonio degli iscritti.

La nuova gestione Multiprodotto comporta l'assegnazione agli iscritti di "quote percentuali" dei comparti di gestione definite in base e in proporzione alla personale scelta di investimento.

In relazione alla scelta di profilo, ogni versamento mensile a Mediaset è ripartito in modo dinamico e conferito nei comparti nella misura che consenta di mantenere la posizione dell'iscritto in linea con il profilo prescelto.

Di seguito viene riepilogato lo schema delle scelte a disposizione degli iscritti, in seguito all'introduzione del "multiprodotto":

	Comparto Garantito	Comparto Obbligazionario	Comparto Azionario
Profilo Garantito (coincide col precedente comparto Garantito)	100%		
Profilo Prudente (è il nuovo nome del comparto Bilanciato)		80%	20%
Profilo Stabilità (profilo di nuova istituzione)		60%	40%
Profilo Dinamico (coincide con il precedente Comparto Dinamico)		40%	60%



Come evidenziato in dettaglio nel bilancio dell'esercizio precedente, i dati 2013 relativi ai trasferimenti, risentono dell'operazione di conversione delle posizioni individuali ai nuovi comparti attivati da Mediafond, in particolare :

- "10- a) contributi per prestazioni" al 31 dicembre 2013 pari a € 9.910.503 accoglie solo dai flussi dovuti ai contributi effettivamente incassati nell'anno, ai trasferimenti in ingresso provenienti da altre forme pensionistiche complementari ed ai trasferimenti in ingresso per cambio comparti non riconducibili all'introduzione del multi prodotto

Descrizione	GARANTITO	OBBLIGAZIONARIO	AZIONARIO	TOTALE
Contributi lordi	479.717	7.370.532	753.676	8.603.925
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	13.496	353.382	88.271	455.149
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	92.018	278.060	481.351	851.429
Totale	585.231	8.001.974	1.323.298	9.910.503

- "10-c) Trasferimenti e riscatti" pari ad € 2.353.592 è espressione degli importi riscattati ovvero trasferiti ad altra forma pensionistica complementare o ad altro comparto; questi ultimi rappresentati per l'importo al "netto" dei movimenti in entrata ed in uscita tra singoli comparti dovuti all'introduzione del nuovo modello del multiprodotto come illustrato nella tabella a seguire:

Descrizione	GARANTITO	OBBLIGAZIONARIO	AZIONARIO	TOTALE
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	540.298	-11.826.168	10.434.441	-851.429
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-59.176	-897.648	-232.397	-1.189.221
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-2.240	-148.427	-88.595	-239.262
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-	-58.303	-15.377	-73.680
Totale	478.882	-12.930.546	10.098.072	-2.353.592

Comparto obbligazionario

Finalità della gestione: gestione volta a investire le risorse di pertinenza in strumenti obbligazionari emessi da governi, enti sovranazionali, agenzie, società private, con l'obiettivo di conseguire risultati e livelli di rischio rappresentati dal benchmark di riferimento.

Orizzonte temporale: non previsto.

Grado di rischio: medio-basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: gli investimenti sono finalizzati a conseguire una redditività del patrimonio affidato, ponderata per il rischio, compatibile con il benchmark di riferimento;

Categorie di emittenti e settori industriali: i valori mobiliari di natura obbligazionaria all'atto dell'acquisizione e per l'intera permanenza in portafoglio devono godere di una valutazione di merito creditizio come valutato dalle Agenzie S&P e Moody's, almeno pari all'investment grade.

Per i titoli emessi da stati, organismi internazionali e agenzie, in caso di riduzione del merito di credito al di sotto del minimo consentito, il Fondo e il Gestore valuteranno tempestivamente l'adeguatezza dell'investimento agli obiettivi previdenziali predeterminati.

Aree geografiche di investimento: emittenti obbligazionari e azionari prevalentemente area EURO.



Rischio cambio: la gestione dovrà perseguire una copertura del rischio di cambio pari ad almeno il 95% delle risorse per singola valuta.

Benchmark:

- 65% Merrill Lynch EMU direct government All Maturities index
- 20% IBoxx EUR Liquid Corporates 100
- 15% Merrill Lynch EMU direct government Inflation Linked

Comparto garantito

Finalità della gestione: gestione prudente a basso rischio, con garanzia di restituzione del capitale a scadenza e per gli eventi previsti dal D.Lgs. 252/2005. E' stato inoltre introdotto un vincolo sul limite massimo della volatilità pari al 3% annualizzato, con l'obiettivo di contenere le oscillazioni di valore, per rispondere alle esigenze di un soggetto con bassa propensione al rischio o che, ormai prossimo alla pensione, sceglie un comparto garantito al fine di consolidare il proprio patrimonio.

Garanzia: La garanzia prevede che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati). La medesima garanzia opera anche prima del pensionamento ma soltanto nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- Diritto alla prestazione pensionistica
- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione dell'attività lavorativa a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.
- anticipazione per spese sanitarie

Orizzonte temporale: breve (inferiore a 3 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione affianca alle scelte di tipo qualitativo metodologie di tipo quantitativo. L'allocazione geografica e settoriale della componente azionaria, le scelte di duration del portafoglio e la selezione basata sull'analisi fondamentale dei singoli strumenti finanziari, sono finalizzate a rispondere a esigenze di un iscritto ad un comparto conservativo.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari, investimenti in OICR o ETF. La componente obbligazionaria prevede la gestione di titoli governativi dell'area OCSE ed eventualmente altri strumenti di debito Area OCSE. La componente azionaria non potrà essere superiore al 10% delle risorse complessive.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (rientrante dell'Investmet Grade delle Agenzie S&P o Moody's). Gli investimenti in titoli di natura azionaria non prevedono alcuna capitalizzazione o settore specifico.

Aree geografiche di investimento: esclusivamente emittenti area OCSE.

Rischio cambio: possono essere effettuati investimenti in attivi denominati in valute diverse dall'euro entro un limite massimo del 10 % del patrimonio gestito se non coperti dal rischio di cambio.

**Benchmark:**

- corrisponde al rendimento del TFR

Comparto azionario

Finalità della gestione: massimizzazione del tasso di rendimento atteso nel rispetto delle linee di indirizzo previste in convenzione, avendo come riferimento un orizzonte temporale pari alla durata residua della Convenzione e fermo restando che detto obiettivo non costituisce una obbligazione di risultato. Il Gestore ha, infatti, facoltà di discostarsi a propria discrezione, dal benchmark di seguito indicato in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso nel rispetto dei limiti predefiniti in Convenzione.

Orizzonte temporale: non previsto

Grado di rischio: medio - alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: gli investimenti sono finalizzati a conseguire una redditività del patrimonio affidato, ponderato per il rischio, compatibile con il benchmark di riferimento.

Strumenti finanziari: il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M. Tesoro, e nel rispetto di quanto

- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese.

Il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M. Tesoro, e nel rispetto di quanto indicato all'articolo 6, comma 13 del Decreto avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- opzioni e contratti futures su indici azionari e valutari unicamente nei limiti previsti dal D.M. Tesoro n.703/96 ed eventuali successive modificazioni;
- contratti a termine su valute nei limiti previsti dal D.M. Tesoro n.703/96 ed eventuali successive modificazioni;
- nel caso di operazioni di mercato primario su attività che saranno quotate con certezza entro una data stabilita, il Gestore potrà operare con il global coordinator anche se questa società appartiene allo stesso gruppo;
- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, purché sussistano tutte le seguenti condizioni:
 - che tali strumenti siano utilizzati con la finalità di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio;
 - che il loro utilizzo sia limitato alle asset class azionarie;
 - che i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; la verifica di tale compatibilità dovrà essere preventivamente effettuata dalla Banca depositaria ed il Gestore potrà utilizzare solo gli OICR espressamente autorizzati da quest'ultima;
 - che il Gestore si impegni a comunicare il factsheet o equipollente supporto informativo, per tutti gli OICR presenti in portafoglio, con cadenza mensile entro il 20 del mese successivo rispetto ai dati consuntivati.



Categorie di emittenti e settori industriali: i limiti relativi alle quantità investibili nelle varie classi di attività sono:

- a) la quota azionaria area EMU può variare da un minimo di 35% ad un massimo del 65% del patrimonio in gestione;
- b) liquidità così come definita dall'art. 1 lett. f) del DM 703/96: fino ad un massimo pari al 20% del patrimonio affidato in gestione;
- c) OICR: fino ad un massimo del 65% del patrimonio affidato in gestione per un patrimonio complessivo fino a 20 milioni di euro - fino ad un massimo del 30% del patrimonio affidato in gestione per un patrimonio complessivo fino a 40 milioni di euro. Non sono ammessi OICR oltre i 40 milioni di euro di patrimonio complessivo.

Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 50% MSCI Emu Net Dividend local currency;
- 50% MSCI World ex Emu Net Dividend* (*In USD da convertire in Euro al cambio WM Reuters)

Erogazione delle prestazioni

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

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

Inoltre, relativamente alle prime 3 tipologie, gli aderenti possono attivare una ulteriore copertura contro il rischio di perdita dell'autosufficienza (cosiddetta "rendita LTC" o LONG TERM CARE). Le caratteristiche delle suddette rendite sono pubblicate nella apposita sezione della Nota Informativa.

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" rappresentata da Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane.

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

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

La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo e alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ogni irregolarità o anomalia riscontrata.



Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è assegnata al *service* Previnet S.p.A..

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2014 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

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

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

I contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate sulla base del 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 alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

Con riferimento al 31 dicembre 2014, le imposte sono state determinate secondo le modalità stabilite dalle Circolari COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 e n. 1389 del 6 marzo 2015 come dettagliato nel capitolo "Imposta sostitutiva" nel seguito riportato.

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

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

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



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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

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.

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 n. 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."*

La COVIP con la Circolare n. 1389 del 6 marzo 2015, ha infine confermato che relativamente alla rilevazione nel bilancio del maggior prelievo fiscale connesso all'incremento di tassazione *"si ritiene che per i fondi pensione che abbiano effettuato l'ultima valorizzazione del 2014 senza tenere conto dell'incremento di tassazione, in coerenza con la richiamata Circolare COVIP del 9 gennaio 2015, la maggiore imposta successivamente determinata venga imputata al bilancio/rendiconto 2015."*

Pertanto a seguito dell'adozione della deroga imposta dalle citate Circolari Covip, nel presente Rendiconto, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014 è stata applicata con l'aliquota del 11,50%, la differenza, che sarà imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015 e quindi al Rendiconto 2015, è dettagliata nella tabella che segue.

Descrizione	GARANTITO	OBBLIGAZIONARI	AZIONARIO	TOTALE
Imposta iscritta nel bilancio 2014	5.252	589.438	183.859	778.550
Imposta dovuta per il 2014	1.327	636.561	317.361	955.249
Somme dovute per l'incremento di tassazione	-3.925	47.123	133.501	176.699



Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare del flusso contributivo destinato alla copertura degli oneri amministrativi di ciascun comparto d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo è compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e sono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed

il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio è redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 23 unità, per un totale di 2.678 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	2.678	2.663
Aziende attive	26	17

⇒ Lavoratori attivi: 2.678

⇒ Comparto Obbligazionario: 2.461

⇒ Comparto Garantito: 217

⇒ Comparto Azionario: 2.461

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

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



appartenenza, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
AMMINISTRATORI	6.000	5.047
SINDACI	9.000	9.000

A seguito delle nuove nomine degli organi del Fondo, come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 giugno 2013, i compensi dei sindaci, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese, non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,55% del capitale pari a n. 1.100 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A..

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Dati relativi al personale in servizio presso il Fondo

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

Descrizione	Media 2014	Media 2013
Dirigenti	1	1
Restante personale	2	2
Totale	3	3

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto passivo entrate 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 adottati.



3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	82.010.461	67.224.791
20-a) Depositi bancari	964.767	692.514
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	50.263.449	41.351.073
20-d) Titoli di debito quotati	11.600.555	9.797.509
20-e) Titoli di capitale quotati	14.975.245	7.305.815
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.977.948	7.127.025
20-i) Opzioni acquistate	6.000	-
20-l) Ratei e risconti attivi	846.339	739.152
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.376.158	211.703
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.134.619	993.598
40-a) Cassa e depositi bancari	1.109.673	866.990
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	24.946	126.608
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	83.145.080	68.218.389



3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	881.515	444.111
10-a) Debiti della gestione previdenziale	881.515	444.111
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.337.756	118.118
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.337.756	118.118
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	136.214	201.829
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	136.214	201.829
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	778.549	265.979
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.134.034	1.030.037
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	80.011.046	67.188.352
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.345.087	1.258.204
Contributi da ricevere	-1.345.087	-1.258.204
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-2.783.400
Controparte c/contratti futures	-	2.783.400
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-



3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	6.476.239	6.179.608
10-a) Contributi per le prestazioni	10.562.602	9.910.503
10-b) Anticipazioni	-1.599.757	-1.138.799
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.443.289	-2.353.592
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-43.390	-245.951
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	73	7.447
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.286.829	2.888.768
30-a) Dividendi e interessi	1.939.500	1.773.777
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.347.329	1.114.991
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	-161.825	-138.571
40-a) Società di gestione	-124.291	-105.390
40-b) Banca depositaria	-37.534	-33.181
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.125.004	2.750.197
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	411.924	408.497
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-45.276	-38.334
60-c) Spese generali ed amministrative	-220.129	-209.976
60-d) Spese per il personale	-145.602	-152.651
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-917	-7.536
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.601.243	8.929.805
80 Imposta sostitutiva	-778.549	-265.979
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	12.822.694	8.663.826



3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare del flusso contributivo destinato alla copertura degli oneri amministrativi di ciascun comparto d'investimento.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi a copertura oneri amministrativi	% di riparto
OBBLIGAZIONARIO	292.110	71,07%
AZIONARIO	93.165	22,67%
GARANTITO	25.731	6,26%
Totale	411.006	100,00%

L'importo totale della tabella sopra esposta, non coincide con la voce 60-a Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi, del conto economico, poiché le rimanenti entrate a copertura degli oneri amministrativi non hanno costituito base di riparto in quanto non direttamente imputabili ai comparti.

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

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.134.619

a) Cassa e depositi bancari € 1.109.673

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
C/c raccolta n. CC0018039200	731.641	742.904
C/c spese amministrative n. CC0018039300	96.243	44.920
C/c rimborsi n. CC0018140400	281.680	79.058
Denaro ed altri valori in cassa	109	108
Totale	1.109.673	866.990

b) Immobilizzazioni immateriali € -

Alla chiusura dell'esercizio non sono presenti immobilizzazioni immateriali.

c) Immobilizzazioni materiali € -

Alla chiusura dell'esercizio non sono presenti immobilizzazioni materiali.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 24.946

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:



Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Crediti verso Gestori	15.033	67.038
Anticipo fatture proforma	6.287	5.982
Risconti attivi	2.306	2.267
Altri Crediti	1.320	51.321
Totale	24.946	126.608

La voce altri crediti si riferisce a quote spese di competenza dell'esercizio 2012, a copertura di oneri amministrativi, non ancora versate nell'esercizio 2014.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2015 per polizze di assicurazione e per servizi Mefop S.p.A..

La voce Crediti verso Gestori dell'esercizio 2014 rappresenta il disinvestimento da effettuare per i maggiori costi amministrativi sostenuti per lo svolgimento delle attività del Fondo, rispetto alle entrate.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 136.214

a) TFR

€ -

Alla chiusura dell'esercizio la voce è pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 136.214

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Fatture da ricevere	82.718	127.897
Fornitori	42.328	59.603
Debiti verso Amministratori	6.923	10.694
Debiti verso Sindaci	2.805	3.635
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.000	-
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	440	-
Totale	136.214	201.829



3.1.3.2 Informazioni sul conto economico

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 411.924

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Quote associative	355.006	332.210
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	56.000	-
Entrate copertura oneri amministrativi	918	67.037
Entrate riscontate da esercizio precedente	-	9.250
Totale	411.924	408.497

In merito alle quote associative, come per l'esercizio 2013 in virtù di un accordo tra il Fondo e le aziende aderenti, anche per l'esercizio 2014 ogni azienda è tenuta al versamento mensile di € 10 per ciascun aderente.

La Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio pari ad € 56.000 nel 2014 rappresenta il disinvestimento della gestione finanziaria effettuato a copertura dei costi amministrativi sostenuti per lo svolgimento delle attività del Fondo.

La voce Entrate copertura oneri amministrativi pari ad € 918 nel 2014 rappresenta il disinvestimento della gestione finanziaria da effettuare per i maggiori costi amministrativi sostenuti per lo svolgimento delle attività del Fondo, rispetto alle entrate.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -45.276

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito da Previnet S.p.A..

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Previnet S.p.A	-45.276	-38.334
Totale	-45.276	-38.334

c) Spese generali ed amministrative

€ -220.129

La voce è così composta:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Retribuzione Direttore		
Retribuzione Direttore	-76.128	-67.960
Spese Organi Sociali		
Compensi lordi sindaci	-10.881	-10.883



Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Spese per organi sociali	-12.174	-9.638
Compensi lordi amministratori	-6.267	-5.443
Premi assicurativi organi sociali	-3.546	-3.545
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Compensi società di revisione	-16.159	-19.031
Controllo finanziario	-18.300	-15.730
Controllo interno	-6.710	-6.656
Rimborsi spese società di revisione	-3.197	-3.233
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Consulenze societarie	-19.087	-25.100
Prestazioni professionali	-5.000	-
Spese legali e notarili	-2.351	-673
Spese consulente del lavoro	-419	-419
<i>Spese associative</i>		
Contributi Mefop	-12.426	-12.161
Contributo annuale Covip	-657	-4.244
Quota annuale Assofondipensione	-3.661	-3.661
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Canone e gestione sito internet	-7.346	-7.259
Canone di locazione	-7.076	-7.077
Servizi vari	-3.660	-3.660
Spese per stampa ed invio certificati	-1.958	-1.731
Spese promozionali	-1.831	-
Rimborsi spese	-467	-1.268
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-405	-
Bolli e postali	-380	-395
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-43	-209
Totale	-220.129	-209.976

La voce Retribuzione direttore di € 76.128, risulta incrementata rispetto all'esercizio precedente, in quanto il direttore uscente figurava come dipendente del Fondo, mentre il nuovo direttore è libero professionista titolare di partita iva.

La voce Controllo finanziario di € 18.300, risulta incrementata rispetto all'esercizio precedente, in quanto sono stati attribuiti incarichi aggiuntivi alla società Kieger AG, società delegata in corso d'anno all'attività di consulenza controllo finanziario.

d) Spese per il personale

€ -145.602

La voce è sostituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Personale in distacco	-145.603	-147.107
Arrotondamento precedente	1	-2
Contributi INPS Direttore	-	-5.544



Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Arrotondamento attuale	-	2
Retribuzioni Direttore	-	-
Rimborsi spese trasferte Direttore	-	-
Totale	-145.602	-152.651

g) Oneri e proventi diversi

€ -917

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Sopravvenienze attive	4.104	-
Interessi attivi su c/c spese amministrative	225	55
Interessi attivi su c/c rimborsi	152	156
Altri proventi	-	1
Arrotondamento Attivo Contributi	-	1
Totale	4.481	213

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Sopravvenienze passive	-4.301	-7.509
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-707	-160
Oneri bancari	-316	-80
Altri costi e oneri	-74	0
Totale	-5.398	-7.749

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

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.



Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	61.337.938	49.701.134
20-a) Depositi bancari	457.647	550.460
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	47.251.794	38.600.890
20-d) Titoli di debito quotati	11.600.555	9.797.509
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	6.000	-
20-l) Ratei e risconti attivi	815.908	703.478
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.206.034	48.797
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	982.165	863.674
40-a) Cassa e depositi bancari	963.965	767.066
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	18.200	96.608
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	62.320.103	50.564.808



3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	617.514	317.826
10-a) Debiti della gestione previdenziale	617.514	317.826
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.317.882	88.819
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.317.882	88.819
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	96.809	154.006
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	96.809	154.006
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	589.438	10.507
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.621.643	571.158
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	59.698.460	49.993.650
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	955.979	960.074
Contributi da ricevere	-955.979	-960.074
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-2.783.400
Controparte c/contratti futures	-	2.783.400
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-



3.2.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	4.918.258	-5.956.242
10-a) Contributi per le prestazioni	7.765.422	8.001.974
10-b) Anticipazioni	-1.197.546	-857.765
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.615.129	-12.930.546
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-34.519	-170.018
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	30	113
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.487.382	442.924
30-a) Dividendi e interessi	1.660.266	1.541.679
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.827.116	-1.098.755
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	-111.392	-95.419
40-a) Societa' di gestione	-83.696	-70.625
40-b) Banca depositaria	-27.696	-24.794
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.375.990	347.505
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	292.762	311.704
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-32.179	-29.251
60-c) Spese generali ed amministrative	-156.449	-160.223
60-d) Spese per il personale	-103.482	-116.480
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-652	-5.750
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	10.294.248	-5.608.737
80 Imposta sostitutiva	-589.438	-10.507
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	9.704.810	-5.619.244



3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto OBBLIGAZIONARIO

Numero e controvalore delle quote

	2014		2013	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.964.394,903	49.993.650	3.426.407,795	55.612.894
a) Quote emesse (*)	731.583,066	7.765.452	5.230.456,768	52.316.952
b) Quote annullate (**)	269.097,575	-2.847.194	-3.692.469,660	-58.273.194
c) Variazione del valore quota		4.786.552		336.998
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		9.704.810		-5.619.244
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.426.880,394	59.698.460	4.964.394,903	49.993.650

(*) il dato 2013 include la variazione relativa alla conversione valore quota e cambio comparto al 1° gennaio 2013 da operazione "Multiprodotto":

Numero	Controvalore	Valore quota
4.431.486,441	44.314.864	10,000

(**) il dato 2013 include la variazione relativa alla conversione valore quota al 1° gennaio 2013 da operazione "Multiprodotto":

Numero	Controvalore	Valore quota
-3.426.407,795	-55.612.894	16,231

La tabella di cui sopra include i movimenti in entrata ed in uscita dovuti all'operazione straordinaria di introduzione della gestione multiprodotto effettuata nel precedente esercizio.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 10,070

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 11,001 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 0,93%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2014 un importo di € 4.918.258 e nella colonna 2013 un importo di € -5.956.242, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di registrata nel periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 61.337.938

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Pioneer Investments Management SGR S.p.A, la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.



Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2014 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Pioneer Investments Management SGR S.p.A	59.961.800
Totale	59.961.800

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 14.373 e debiti per prelievo quote in cifra variabile per € 11.155 e sottratto i crediti per cambio comparto per € 83.745 e altre attività della gestione finanziaria per € 39.

a) Depositi bancari **€ 457.647**

La voce è composta per € 457.647 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 47.251.794**

d) Titoli di debito quotati **€ 11.600.555**

h) Quote di O.I.C.R. **€ -**

Nulla da segnalare.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale dell'attivo patrimoniale pari ad € 62.320.103:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.744.189	4,40
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.182.360	3,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.137.970	3,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.114.112	3,39
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.690.223	2,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.688.202	2,71
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.337.368	2,15
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.230.535	1,97
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.219.071	1,96
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2024 6,25	DE0001134922	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.213.040	1,95
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.187.881	1,91
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.176.249	1,89
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.135.603	1,82
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.067.920	1,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.041.503	1,67
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.037.007	1,66
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.010.226	1,62
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	951.090	1,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	941.635	1,51
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 ,45	FR0119105791	I.G - TStato Org.Int Q UE	920.625	1,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	915.729	1,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	882.715	1,42

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2017 4,5	NL0006007239	I.G - TStato Org.Int Q UE	847.134	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	843.455	1,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	813.866	1,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	744.109	1,19
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	738.077	1,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2032 5,75	ES0000012411	I.G - TStato Org.Int Q UE	693.462	1,11
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	650.420	1,04
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	640.015	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	634.581	1,02
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	602.732	0,97
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75	NL0010418810	I.G - TStato Org.Int Q UE	561.026	0,90
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2020 3,5	NL0009348242	I.G - TStato Org.Int Q UE	521.193	0,84
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	489.210	0,78
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	489.188	0,78
REPUBLIC OF AUSTRIA 18/06/2019 1,95	AT0000A0VRF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	487.823	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	487.480	0,78
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	476.477	0,76
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	475.673	0,76
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	457.194	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	453.625	0,73
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	440.792	0,71
IRISH TSY 5,9% 2019 18/10/2019 5,9	IE00B6089D15	I.G - TStato Org.Int Q UE	428.563	0,69
BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	381.220	0,61
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	357.072	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	349.597	0,56
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2022 1,625	FI4000047089	I.G - TStato Org.Int Q UE	337.305	0,54
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	I.G - TStato Org.Int Q UE	319.956	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	274.696	0,44
Altri			14.031.155	22,51
Totale			58.852.349	94,44

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2014.

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BUNDESOBLIGATION 14/10/2016 1,25	DE0001141612	30/12/2014	02/01/2015	900000	EUR	924.093
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	30/12/2014	02/01/2015	180000	EUR	198.157
Totale						1.122.250

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2024 6,25	DE0001134922	30/12/2014	02/01/2015	800000	EUR	-1.263.950
Totale						-1.263.950

Posizioni in contratti derivati e forward

Nulla da segnalare.

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	11.967.528	35.284.266	-	-	47.251.794
Titoli di debito quotati	1.923.655	7.160.430	2.286.182	230.288	11.600.555
Depositi bancari	457.647	-	-	-	457.647
Totale	14.348.830	42.444.696	2.286.182	230.288	59.309.996



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Depositi bancari	Totale
EUR	47.251.794	11.600.555	411.385	59.263.734
USD	-	-	46.278	46.278
GBP	-	-	-16	-16
Totale	47.251.794	11.600.555	457.647	59.309.996

Durata media finanziaria

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

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri Ocse	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	6,314	7,297	-	-
Titoli di Debito quotati	4,842	3,646	3,357	2,999

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
KERING 23/04/2019 3,125	FR0011236983	200000	EUR	221.382
MEDIOBANCA SPA 18/03/2019 2,25	XS1046272420	200000	EUR	209.738
Totale				431.120

Tali conflitti sono assunti dal gestore nel rispetto dei limiti concessi in materia dal mandato di gestione, pertanto non determinano inefficienze nella gestione delle risorse del Fondo nell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-44.660.447	39.767.434	-4.893.013	84.427.881
Titoli di debito quotati	-8.956.298	6.812.130	-2.144.168	15.768.428
Totali	-53.616.745	46.579.564	-7.037.181	100.196.309

Commissioni di negoziazione

Nel corso dell'esercizio non sono state corrisposte commissioni di negoziazione agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

i) Opzioni acquistate

€ 6.000

La voce rappresenta l'importo delle opzioni acquistate nel corso dell'esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 815.908

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

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 1.206.034**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	1.122.250	-
Crediti per cambio comparto	83.745	48.758
Altre attività finanziarie	39	39
Totale	1.206.034	48.797

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 982.165**

a) Cassa e depositi bancari

€ 963.965

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

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 18.200**

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

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 617.514****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 617.514**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	200.329	71.034
Passività della gestione previdenziale	149.733	130.568
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	97.777	4.087
Contributi da riconciliare	53.105	3.270
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	34.519	-
Erario ritenute su redditi da capitale	32.725	35.865
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	28.344	52.356
Debiti verso aderenti - Riscatti	20.473	20.473
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	368	112
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	80	36
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	41	3
Contributi da rimborsare	20	22
Totale	617.514	317.826



20 - Passività della gestione finanziaria € 1.317.882

d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.317.882

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Debiti per operazioni da regolare	1.269.950	6.000
Debito per prelievo quote associative in cifra variabile	11.155	51.153
Debiti per commissioni di gestione	22.404	18.554
Debiti per commissioni Banca Depositaria	14.373	13.112
Totale	1.317.882	88.819

La voce debiti per operazioni da regolare è composta dall'ammontare del controvalore dei contratti in opzioni su indici aperte al 31/12/2014.

40 - Passività della gestione amministrativa € 96.809

b) Altre passività della gestione amministrativa € 96.809

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

50 - Debiti di imposta € 589.438

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva registrata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

100 - Attivo netto destinato alle prestazioni € 59.698.460

L'importo di € 59.698.460 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 62.320.103 e il valore delle passività € 2.621.643.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 955.979

La voce è costituita dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 aventi competenza dicembre 2014 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2015.

Contratti futures € -

Nulla da segnalare.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 4.918.258

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

**a) Contributi per le prestazioni****€ 7.765.422**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Contributi lordi	7.017.262	7.370.532
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	440.581	278.060
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	307.579	353.382
Totale	7.765.422	8.001.974

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.238.333	1.276.692	4.502.237	7.017.262

b) Anticipazioni**€ -1.197.546**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2014.

c) Trasferimenti e riscatti**€ -1.615.129**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	-968.490	-11.826.168
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-443.722	-897.648
Trasferimento posizione individuale in uscita	-158.688	-148.427
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-44.229	-58.303
Totale	-1.615.129	-12.930.546

La voce "trasferimenti per conversione comparto" nell'esercizio 2013, comprende gli effetti dovuti all'introduzione della gestione multiprodotto avvenuta nel precedente esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -34.519**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

i) Altre entrate previdenziali**€ 30**

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 5.487.382**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":



Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.276.999	3.918.757
Titoli di debito quotati	381.382	342.996
Depositi bancari	1.885	5.545
Opzioni	-	-397.737
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-124
Altri costi	-	0
Altri ricavi	-	0
Quote associative in cifra variabile	-	-42.321
Totale	1.660.266	3.827.116

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	2.623.096	1.295.661
Titoli di debito quotati	252.143	90.853
Depositi bancari	3.849	1.696
Opzioni	-397.737	-
Totale	2.481.351	1.388.210

40 - Oneri di gestione € -111.392

a) Società di gestione € -83.696

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di gestione 2013
Allianz Global Investors Italia Sgr S.p.A.	-61.292	-70.625
Pioneer investments Management Sgr S.p.A.	-22.404	-
Totale	-83.696	-70.625

b) Banca depositaria € -27.696

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2013 tale costo era pari a € -24.794. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,047% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria € 5.375.990

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 5.487.382, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -111.392.

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

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 292.762**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Quote associative	250.441	251.984
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	41.669	-
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	652	51.152
Entrate riscontate da esercizio precedente	-	8.568
Totale	292.762	311.704

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -32.179**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative**€ -156.449**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**€ -103.482**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi**€ -652**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**€ 10.294.248**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva**€ -589.438**

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

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 9.704.810**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva registrata.



Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.3 COMPARTO GARANTITO

3.3.1 Stato patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	3.226.344	2.886.023
20-a) Depositi bancari	104.801	100.166
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.011.655	2.750.183
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	79.169	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	30.431	35.674
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	288	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	49.082	63.526
40-a) Cassa e depositi bancari	47.792	54.671
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.290	8.855
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.275.426	2.949.549



3.3.1 Stato patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	71.481	14.168
10-a) Debiti della gestione previdenziale	71.481	14.168
20 Passivita' della gestione finanziaria	4.792	8.135
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	4.792	8.135
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	8.528	14.116
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	8.528	14.116
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	5.252	957
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	90.053	37.376
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	3.185.373	2.912.173
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	84.210	87.998
Contributi da ricevere	-84.210	-87.998
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-



3.3.2 Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	209.476	986.352
10-a) Contributi per le prestazioni	511.210	585.231
10-b) Anticipazioni	-47.716	-52.979
10-c) Trasferimenti e riscatti	-254.018	478.882
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-32.085
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	7.303
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	83.163	44.195
30-a) Dividendi e interessi	71.992	68.570
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.171	-24.375
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	-14.187	-12.175
40-a) Società di gestione	-12.359	-10.744
40-b) Banca depositaria	-1.828	-1.431
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	68.976	32.020
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	25.789	28.570
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-2.834	-2.681
60-c) Spese generali ed amministrative	-13.782	-14.685
60-d) Spese per il personale	-9.116	-10.677
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-57	-527
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	278.452	1.018.372
80 Imposta sostitutiva	-5.252	-957
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	273.200	1.017.415



3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO

Numero e controvalore delle quote

	2014		2013	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	254.473,931	2.912.173	167.497,584	1.894.758
a) Quote emesse (*)	44.049,285	511.210	112.751,889	1.278.489
b) Quote annullate (**)	25.999,459	-301.734	-25.775,542	-292.137
c) Variazione del valore quota		63.724		31.063
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		273.200		1.017.415
Quote in essere alla fine dell'esercizio	272.523,757	3.185.373	254.473,931	2.912.173

(*) il dato 2013 include la variazione relativa al cambio comparto al 1° gennaio 2013 da operazione "Multiprodotto":

Numero	Controvalore	Valore quota
60.639,555	685.955	11,312

(**) il dato 2013 include la variazione relativa al cambio comparto al 1° gennaio 2013 da operazione "Multiprodotto":

Numero	Controvalore	Valore quota
-3.499,578	-39.587	11,312

La tabella di cui sopra include i movimenti in entrata ed in uscita dovuti all'operazione straordinaria di introduzione della gestione multiprodotto effettuata nel precedente esercizio.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è di € 11,444.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 11,688 (espresso in forma troncata ai tre decimali).

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 2,13%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2014 un importo di € 209.476 e nella colonna 2013 un importo di € 986.352, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva registrata nel periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 3.226.344

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Generali Italia S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2014 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Generali Italia S.p.A.	3.223.106
Totale	3.223.106



Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 885 e debiti per prelievo quote in cifra variabile per € 669.

a) Depositi bancari **€ 104.801**

La voce è composta per € 104.801 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 3.011.655**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 79.169**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale dell'attivo patrimoniale pari ad € 3.275.426:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	356.598	10,89
FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2	FR0118462128	I.G - TStato Org.Int Q UE	252.640	7,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	206.141	6,29
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	XS0441736625	I.G - TStato Org.Int Q UE	201.324	6,15
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	198.717	6,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	172.723	5,27
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	163.137	4,98
REPUBLIC OF AUSTRIA 19/10/2018 1,15	AT0000A12B06	I.G - TStato Org.Int Q UE	156.623	4,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	151.358	4,62
REPUBLIC OF POLAND 15/04/2020 4,2	XS0210314299	I.G - TStato Org.Int Q UE	118.875	3,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	117.704	3,59
REPUBLIC OF LATVIA 21/01/2021 2,625	XS1017763100	I.G - TStato Org.Int Q UE	108.580	3,31
BELGIUM KINGDOM 22/06/2018 1,25	BE0000329384	I.G - TStato Org.Int Q UE	104.253	3,18
FINNISH GOVERNMENT 04/07/2015 4,25	FI0001005704	I.G - TStato Org.Int Q UE	102.145	3,12
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	100.805	3,08
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2016 ,25	FR0011857218	I.G - TStato Org.Int Q UE	100.565	3,07
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	100.375	3,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	97.066	2,96
GENERALI INV EUR RECV EQ-BA	LU0997480107	I.G - OICVM UE	79.169	2,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	73.914	2,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/03/2015 2,75	ES00000123T1	I.G - TStato Org.Int Q UE	50.305	1,54
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	40.436	1,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	37.370	1,14
Totale			3.090.823	94,35

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o forward alla data di chiusura dell'esercizio in esame.



Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	1.044.448	1.967.207	3.011.655
Quote di OICR	0	79.169	79.169
Depositi bancari	104.801	0	104.801
Totale	1.149.249	2.046.376	3.195.625

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	3.011.655	79.169	104.801	3.195.625
Totale	3.011.655	79.169	104.801	3.195.625

Durata media finanziaria

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

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri Ocse
Titoli di Stato quotati	4,336	1,653	-

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
GENERALI INV EUR RECV EQ-BA	LU0997480107	923,668	EUR	79.169
Totale				79.169

Tali conflitti sono assunti dal gestore nel rispetto dei limiti concessi in materia dal mandato di gestione, pertanto non determinano inefficienze nella gestione delle risorse del Fondo nell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-3.194.487	2.768.414	-426.073	5.962.901
Quote di OICR	-100.000	0	-100.000	100.000
Totali	-3.294.487	2.768.414	-526.073	6.062.901

Commissioni di negoziazione

Nel corso dell'esercizio non sono state corrisposte commissioni di negoziazione agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

I) Ratei e risconti attivi

€ 30.431

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione dei titoli di debito detenuti in



portafoglio.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 288

La voce è composta dall'ammontare dei crediti per commissioni di retrocessione.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 49.082

a) Cassa e depositi bancari

€ 47.792

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 1.290

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 71.481

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 71.481

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Passività della gestione previdenziale	43.702	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	19.947	10.341
Contributi da riconciliare	4.678	300
Erario ritenute su redditi da capitale	2.883	3.287
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	226	225
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	32	10
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	7	3
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	4	-
Contributi da rimborsare	2	2
Totale	71.481	14.168

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 4.792

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 4.792

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Debiti per commissioni di garanzia	2.833	2.521
Debiti per commissioni Banca Depositaria	885	566
Debito per prelievo quote associative in cifra variabile	669	4.688
Debiti per commissioni di gestione	405	360
Totale	4.792	8.135



40 - Passività della gestione amministrativa € 8.528

b) Altre passività della gestione amministrativa € 8.528

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

50 - Debiti di imposta € 5.252

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva registrata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 3.185.373

L'importo di € 3.185.373 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 3.275.426 e il valore delle passività € 90.053.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 84.210

La voce è costituita dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 aventi competenza dicembre 2014 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2015.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale € 209.476

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

a) Contributi per le prestazioni € 511.210

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Contributi lordi	459.627	479.717
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	28.072	13.496
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	23.511	92.018
Totale	511.210	585.231

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
54.134	53.451	352.042	459.627

b) Anticipazioni € -47.716

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2014.

c) Trasferimenti e riscatti € -254.018



Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	-134.595	540.298
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-93.080	-59.176
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-26.054	-2.240
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-289	-59.176
Totale	-254.018	478.882

La voce "trasferimenti per conversione comparto" con segno positivo nell'esercizio 2013, comprende gli ingressi dovuti all'introduzione della gestione multiprodotto così come illustrato al paragrafo "Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo".

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 83.163

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	71.809	34.061
Quote di OICR	-	-20.831
Depositi bancari	183	-
Retrocessione commissioni		474
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-48
Quote associative in cifra variabile	-	-2.485
Totale	71.992	11.171

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	27.764	6.297
Quote di OICR	-	-20.831
Totale	27.764	-14.534

40 - Oneri di gestione

€ -14.187

a) Società di gestione

€ -12.359

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di garanzia 2014	Commissioni di gestione 2013	Commissioni di garanzia 2013
Generali Italia S.p.A.	-1.545	-10.814	-1.343	-9.401
Totale	-1.545	-10.814	-1.343	-9.401



b) Banca depositaria **€ -1.828**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2013 tale costo era pari a € 1.431. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,057% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ 68.976**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 83.163, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -14.187.

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

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 25.789**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Quote associative	23.304	23.324
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	2.427	-
Entrate copertura oneri amministrativi	58	4.689
Entrate riscontate da esercizio precedente	-	557
Totale	25.789	28.570

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -2.834**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -13.782**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -9.116**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ -57**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.



70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 278.452

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva € -5.252

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

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 273.200

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva registrata.



Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.4 COMPARTO AZIONARIO

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	17.446.179	14.637.634
20-a) Depositi bancari	402.319	41.888
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	14.975.245	7.305.815
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	1.898.779	7.127.025
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	169.836	162.906
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	103.372	66.398
40-a) Cassa e depositi bancari	97.916	45.253
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.456	21.145
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	17.549.551	14.704.032



3.4.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	192.520	112.117
10-a) Debiti della gestione previdenziale	192.520	112.117
20 Passivita' della gestione finanziaria	15.082	21.164
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	15.082	21.164
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	30.877	33.707
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	30.877	33.707
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	183.859	254.515
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	422.338	421.503
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	17.127.213	14.282.529
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	304.898	210.132
Contributi da ricevere	-304.898	-210.132
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	1.348.505	11.149.498
10-a) Contributi per le prestazioni	2.285.970	1.323.298
10-b) Anticipazioni	-354.495	-228.055
10-c) Trasferimenti e riscatti	-574.142	10.098.072
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.871	-43.848
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	43	31
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.716.284	2.401.649
30-a) Dividendi e interessi	207.242	163.528
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.509.042	2.238.121
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	-36.246	-30.977
40-a) Societa' di gestione	-28.236	-24.021
40-b) Banca depositaria	-8.010	-6.956
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.680.038	2.370.672
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	93.373	68.223
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-10.263	-6.402
60-c) Spese generali ed amministrative	-49.898	-35.068
60-d) Spese per il personale	-33.004	-25.494
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-208	-1.259
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.028.543	13.520.170
80 Imposta sostitutiva	-183.859	-254.515
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.844.684	13.265.655



3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto AZIONARIO (già COMPARTO DINAMICO fino al 31.12.2012)

Numero e controvalore delle quote

	2014		2013	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.214.715,11	14.282.529	90.406,172	1.016.874
a) Quote emesse (*)	187.072,539	2.286.013	1.291.877,831	12.991.867
b) Quote annullate (**)	77.020,534	-937.508	-167.568,893	-1.842.369
c) Variazione del valore quota		1.496.179		2.116.157
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		2.844.684		13.265.655
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.324.767,115	17.127.213	1.214.715,110	14.282.529

(*) il dato 2013 include la variazione relativa alla conversione valore quota e cambio comparto al 1° gennaio 2013 da operazione "Multiprodotto":

Numero	Controvalore	Valore quota
1.166.853,750	11.668.538	10,000

(**) il dato 2013 include la variazione relativa alla conversione valore quota al 1° gennaio 2013 da operazione "Multiprodotto":

Numero	Controvalore	Valore quota
-90.406,172	-1.016.874	11,248

La tabella di cui sopra include i movimenti in entrata ed in uscita dovuti all'operazione straordinaria di introduzione della gestione multiprodotto effettuata nel precedente esercizio.

Il valore unitario delle quote al 31 gennaio 2013 è di € 11,758.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 12,928.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 9,95%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2014 un importo di € 1.348.505 e nella colonna 2013 un importo di € 11.149.498, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva registrata nel periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 17.446.179

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Eurizon Capital Sgr S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.



Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2014 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	17.274.896
Totale	17.274.896

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 4.157 e debiti per prelievo quote in cifra variabile per € 3.208 e sottratto i crediti per cambio comparto per € 163.566.

a) Depositi bancari **€ 402.319**

La voce è composta per € 402.319 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria.

e) Titoli di capitale quotati **€ 14.975.245**

h) Quote di O.I.C.R. **€ 1.898.779**

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale dell'attivo patrimoniale pari ad € 17.549.551:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
ISHARES MSCI EUROPE-ACC	IE00B4K48X80	I.G - OICVM UE	514.463	2,93
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	484.846	2,76
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	IE00B5BMR087	I.G - OICVM UE	444.687	2,53
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	371.144	2,11
ISHARES MSCI EMU	IE00B53QG562	I.G - OICVM UE	332.061	1,89
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	319.459	1,82
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	306.569	1,75
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	287.661	1,64
GAS NATURAL SDG SA	ES0116870314	I.G - TCapitale Q UE	285.097	1,62
ISHARES MSCI JAPAN ACC	IE00B53QDK08	I.G - OICVM UE	279.599	1,59
GDF SUEZ	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	263.471	1,50
ISHARES MSCI AUSTRALIA B	IE00B5V70487	I.G - OICVM UE	262.867	1,50
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	255.380	1,46
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	255.189	1,45
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	253.653	1,45
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	250.435	1,43
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	246.683	1,41
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	DE0006048432	I.G - TCapitale Q UE	237.857	1,36
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	228.413	1,30
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	227.120	1,29
MICHELIN (CGDE)	FR0000121261	I.G - TCapitale Q UE	226.563	1,29
FRESENIUS SE & CO KGaA	DE0005785604	I.G - TCapitale Q UE	224.864	1,28
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	215.578	1,23
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	214.249	1,22
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	I.G - TCapitale Q UE	213.430	1,22
CONTINENTAL AG	DE0005439004	I.G - TCapitale Q UE	210.660	1,20
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	I.G - TCapitale Q UE	203.483	1,16
SNAM SPA	IT0003153415	I.G - TCapitale Q IT	200.613	1,14
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	198.062	1,13



Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
SAFRAN SA	FR0000073272	I.G - TCapitale Q UE	192.188	1,10
KBC GROEP NV	BE0003565737	I.G - TCapitale Q UE	188.770	1,08
CASINO GUICHARD PERRACHON	FR0000125585	I.G - TCapitale Q UE	182.739	1,04
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	180.405	1,03
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	177.241	1,01
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	174.580	0,99
CHRISTIAN DIOR	FR0000130403	I.G - TCapitale Q UE	164.335	0,94
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	161.250	0,92
ATOS	FR0000051732	I.G - TCapitale Q UE	159.120	0,91
CVS HEALTH CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	157.859	0,90
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	150.311	0,86
SAMPO OYJ-A SHS	FI0009003305	I.G - TCapitale Q UE	144.410	0,82
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	142.853	0,81
MCKESSON CORP	US58155Q1031	I.G - TCapitale Q OCSE	136.780	0,78
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	JE00B783TY65	I.G - TCapitale Q UE	134.766	0,77
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	US2547091080	I.G - TCapitale Q OCSE	134.314	0,77
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	133.667	0,76
PRICELINE GROUP INC/THE	US7415034039	I.G - TCapitale Q OCSE	131.480	0,75
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	119.962	0,68
GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	113.641	0,65
FOOT LOCKER INC	US3448491049	I.G - TCapitale Q OCSE	111.518	0,64
Altri			5.667.679	32,30
Totale			16.874.024	96,17

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolate.

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o forward alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

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 Capitale quotati	1.023.972	7.453.556	6.497.717	14.975.245
Quote di O.I.C.R.	0	1.898.779	0	1.898.779
Depositi bancari	402.319	-	-	402.319
Totale	1.426.291	9.352.335	6.497.717	17.276.343

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	9.946.702	377.477	10.324.179
USD	5.376.104	10.941	5.387.045
JPY	708.352	2.954	711.306
GBP	292.508	7.794	300.302
CHF	135.772	845	136.617
SEK	-	-16	-16
DKK	14.953	910	15.863
NOK	-	-16	-16
CAD	399.633	1.446	401.079
AUD	-	-16	-16
Totale	16.874.024	402.319	17.276.343



Durata media finanziaria

Nulla da segnalare.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	IT0000066123	1380	EUR	7.542
Totale				7.542

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Capitale quotati	-23.523.625	17.160.635	-6.362.990	40.684.260
Quote di OICR	-19.316.812	24.626.951	5.310.139	43.943.763
Totali	-42.840.437	41.787.586	-1.052.851	84.628.023

Commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Capitale quotati	21.717	8.037	29.754	40.684.260	0,073
Quote di OICR	748	7.679	8.427	43.943.763	0,019
Totale	22.465	15.716	38.181	84.628.023	0,045

Nel corso dell'esercizio non sono state corrisposte commissioni di negoziazione agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 169.836

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Crediti per cambio comparto	163.566	130.568
Crediti per dividendi da incassare	5.888	945
Crediti per commissioni di retrocessione	382	31.393
Totale	169.836	162.906

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 103.372

a) Cassa e depositi bancari

€ 97.916

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 5.456

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa,



come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 192.520

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 192.520

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	70.147	18.708
Passività della gestione previdenziale	53.876	48.758
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	24.717	1.096
Contributi da riconciliare	16.937	716
Erario ritenute su redditi da capitale	10.438	7.850
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	8.870	1.096
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	7.372	34.952
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	118	24
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	25	8
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	14	-
Contributi da rimborsare	6	5
Totale	192.520	112.117

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 15.082

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 15.082

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Debiti per commissioni di gestione	7.717	6.365
Debiti per commissioni Banca Depositaria	4.157	3.603
Debito per prelievo quote associative in cifra variabile	3.208	11.196
Totale	15.082	21.164

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 30.877

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 30.877

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

50 - Debiti di imposta

€ 183.859

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva registrata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni****€ 17.127.213**

L'importo di € 17.127.213 rappresenta la differenza tra il valore delle Attività € 17.549.551 e il valore delle passività € 422.338.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 304.898**

La voce è costituita per € 304.898 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 aventi competenza dicembre 2014 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2015.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale****€ 1.348.505**

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

a) Contributi per le prestazioni**€ 2.285.970**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Contributi lordi	1.210.418	753.676
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	998.933	481.351
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	76.619	88.271
Totale	2.285.970	1.323.298

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
202.305	208.053	800.060	1.210.418

b) Anticipazioni**€ -354.495**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2013.

c) Trasferimenti e riscatti**€ -574.142**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Trasferimenti in uscita per cambio comparto	-359.940	10.434.441
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-119.829	-232.397
Trasferimenti posizioni individuali in uscita	-80.579	-88.595
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-13.794	-15.377
Totale	-574.142	10.098.072

La voce "trasferimenti per conversione comparto" con segno positivo nell'esercizio 2013, comprende gli ingressi dovuti all'introduzione della gestione multiprodotto così come illustrato al paragrafo "Gestione finanziaria delle



risorse e linee di investimento fase di accumulo”.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -8.871

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

i) Altre entrate previdenziali

€ 43

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.716.284

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	206.953	1.368.004
Quote di OICVM	-	90.318
Depositi bancari	289	7.852
Commissioni di retrocessione	-	102.123
Commissioni di negoziazione	-	-38.181
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-8.972
Altri costi	-	-1
Altri ricavi	-	11
Quote associative in cifra variabile		-12.112
Totale	207.242	1.509.042

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Capitale quotati	326.909	1.041.095
Quote di OICVM	11.723	78.595
Totale	338.632	1.119.690

40 - Oneri di gestione

€ -36.246

a) Società di gestione

€ -28.236

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di gestione 2013
Eurizon Capital Sgr S.p.A.	-20.520	-24.021
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-7.716	-
Totale	-28.236	-24.021

b) Banca depositaria

€ -8.010



La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2013 tale costo era pari a € 6.956. La commissione applicata sul patrimonio medio del comparto è pari allo 0,047% annuo.

50 - Margine della gestione finanziaria **€ 1.680.038**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, dato dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.716.284, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 36.246.

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

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 93.373**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Quote associative	81.261	56.902
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	11.904	
Entrate copertura oneri amministrativi	208	11.196
Entrate riscontate da esercizio precedente	-	125
Totale	93.373	68.223

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -10.263**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -49.898**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -33.004**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi **€ -208**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.



70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 3.028.543**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ -183.859**

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

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 2.844.684**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva registrata.

MEDIAFOND

Viale Europa, n. 48 – 20093 Cologno Monzese (MI)
Codice Fiscale 94577960159

Relazione del Collegio dei Sindaci al Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014

redatta ai sensi dell'art. 2429, secondo comma, del codice civile

All'Assemblea dei Delegati di MEDIAFOND

Signori Delegati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, che l'Organo amministrativo sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione; il suddetto documento risulta pertanto costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, oltre che dal Rendiconto della fase di accumulo dei tre comparti, - Obbligazionario, Azionario e Garantito - differenziati per profilo di rischio e di rendimento; è inoltre corredato dalla Relazione sulla gestione.

Il D. Lgs. 17 gennaio 2003, nr. 6, ha distinto l'attività di vigilanza dalla funzione di revisione legale dei conti.

Al Collegio dei Sindaci è attribuito l'incarico di vigilanza sul Fondo, mentre il controllo contabile sul Fondo, ai sensi dell'articolo 2409 – bis e seguenti del Codice Civile, è stato affidato alla Società di revisione ERNST & YOUNG S.p.a , alla quale è stato altresì conferito l'incarico di revisione e certificazione del bilancio riferito all'esercizio 2014.

Attività di vigilanza sull'amministrazione

Il Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2014, ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, con particolare riferimento alla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e con le relative disposizioni di legge.

Con riferimento all'attività di vigilanza, abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, con particolare riferimento ai provvedimenti ed agli orientamenti espressi in materia dalla COVIP.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, verificando il rispetto delle norme legislative e statutarie che ne disciplinano il funzionamento ed accertato che le decisioni adottate fossero a loro volta conformi alla legge ed allo statuto del Fondo e non palesemente imprudenti, azzardate, o in conflitto d'interessi, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.

Abbiamo incontrato i Responsabili delle varie funzioni al fine di acquisirne conoscenza ed abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo del Fondo, ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo, e sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dalla Società di revisione, dai Responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti del Fondo, ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

A tal fine, abbiamo tenuto conto, in particolare, della deliberazione assunta da COVIP, in data 4 dicembre 2003, circa le linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi negoziali: in ottemperanza a detta delibera, nel corso dell'esercizio 2013, il Fondo si è avvalso del supporto della Società Kieger AG Investment Consulting con sede a Zurigo Limmatstrasse 264 - 8005 Zurigo (Svizzera) e con Filiale Via Nassa, 5 - 6900 Lugano (Svizzera), quale Responsabile della funzione di controllo interno, che ha svolto l'attività di controllo dei processi per verificare l'adeguatezza delle tecniche di riscontro dei processi stessi e del rispetto dei tempi, rilasciando la relazione di controllo annuale nel corso del mese di Marzo 2015.

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

Il Collegio tiene ad evidenziare, così come già ampiamente illustrato dal Consiglio di Amministrazione nella propria relazione accompagnatoria al bilancio, che dall' 01.01.2013 ha preso definitivamente avvio il modello gestionale multi prodotto, consolidatosi nel corso dell'anno 2014.

Tale nuovo progetto ha avuto come scopo principale di istituire un modello di offerta agli associati innovativo e personalizzabile, ha inoltre risposto all'esigenza di aggregare le risorse finanziarie in due comparti specialistici, aggiuntisi al comparto garantito, al fine di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie del Fondo sia in termini di costi gestionali, sia nel dare la possibilità al Fondo stesso di poter selezionare tipologie di gestori finanziari altamente specializzati come avvenuto a far data dal

01.10.2014 per i Comparti Obbligazionario gestito da Pioneer Investment Management S.G.R.P.A ed Azionario gestito da Credit Suisse (Italy) S.p.A.

Contestualmente all'avvio del multi prodotto ad inizio 2013 la Direzione del Fondo ha svolto un supporto informativo finalizzato all'orientamento di tutti i propri associati consolidatosi in via definitiva nel corso dell'anno 2014.

E' stato inoltre implementato un sistema di flusso informativo volto al monitoraggio puntuale della composizione del profilo di investimento per ciascun aderente al Fondo.

Tale flusso è divenuto acquisibile direttamente dalla Direzione del Fondo tramite l'applicativo denominato "Titano", prodotto, gestito ed amministrato da Previnet Spa, Service Amministrativo di Mediafond con aggiornamenti mensili, operativi fin da novembre 2013, in funzione dei nuovi valori quota che vengono a determinarsi .

Come Organo di controllo inoltre specifichiamo che:

Non si è dovuto intervenire, per omissioni degli Amministratori, ai sensi dell'art. 2406 del codice civile.

Non sono state ricevute denunce, ai sensi dell'art. 2408 del codice civile.

Non sono state ricevute denunce, ai sensi dell'art. 2409, primo comma, del codice civile.

Non sono state fatte denunce, ai sensi dell'art. 2409, settimo comma, del codice civile.

Il Collegio dei Sindaci non ha riscontrato operazioni atipiche e /o inusuali.

Con riferimento al progetto di bilancio in esame, per gli aspetti non legati al controllo contabile, abbiamo vigilato sull' impostazione generale data allo stesso, sulla sua conformità alla legge e alle disposizioni emesse dalla COVIP per quel che riguarda la sua formazione e struttura, sia tramite verifiche dirette sia attraverso informazioni assunte dalla Società di revisione. ERNST & YOUNG S.p.a., ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio dei Sindaci si è tenuto in contatto con detta Società di Revisione e non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere con specifici approfondimenti; nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non è stata comunicata al Collegio l'esistenza di fatti censurabili.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, codice civile, se non per quanto esplicitamente richiesto dalle disposizioni speciali in materia di Fondi pensione, ed in particolare dalla deliberazione del 17 giugno 1998 (G.U. 14/7/1998, suppl. ord. n. 122) integrata con la deliberazione 16 gennaio 2002 (G.U. 9/2/2002 n. 34).

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo conoscenza, a seguito dell'espletamento dei nostri doveri, e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del progetto di bilancio, poiché lo stesso fornisce un quadro chiaro e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

In particolare, sono puntualmente rappresentati i Rendiconti dei tre comparti, quello c.d. "obbligazionario", quello c.d. "azionario" e quello c.d. "garantito".

Inoltre, il Collegio dei Sindaci ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio dell'esercizio 2014 per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge ed alle condizioni economiche.

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2014 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento, come descritto di seguito:

- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto OBBLIGAZIONARIO	9.704.810
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto AZIONARIO	2.844.684
- variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: comparto GARANTITO	273.200
Totale variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni: anno 2014	12.822.694

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

Comparto	Numero Quote	Valore unitario quota (*)	Attivo Netto
Obbligazionario	5.426.880,394	11,001	59.698.460
Azionario	1.324.767,115	12,928	17.127.213
Garantito	272.523,757	11,688	3.185.373

(*) espresso in forma arrotondata ai tre decimali.

Conclusioni

Alla luce dell'attività di vigilanza e sulla base dei documenti sottoposti dall'Organo amministrativo, si ritiene che non sussistano ragioni ostantive all'approvazione, da parte Vostra, del progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Cologno Monzese, 02 Aprile 2015

IL COLLEGIO dei SINDACI

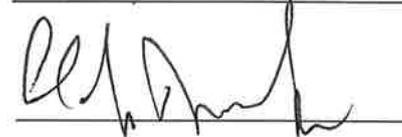
(Dott. Giuseppe Laganà) Presidente



(Dott. Salvatore Carta) Componente Effettivo



(Dott. Claudio Diamante) Componente Effettivo



(Dott. Giancarlo Povoleri) Componente Effettivo





**MEDIAFOND - Fondo Pensione
complementare a contribuzione definita**

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39**

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

All'Assemblea dei delegati di
MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alla Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche ed integrazioni compete agli amministratori di MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 14 aprile 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita al 31 dicembre 2014 è conforme alla Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche ed integrazioni; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni.



Building a better
working world

4. La nota integrativa fornisce informativa in merito alle modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalle Circolari COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 e n. 1389 del 6 marzo 2015, emesse con riferimento alla Legge 23 dicembre 2014, n. 190, recante norme in materia di tassazione delle forme pensionistiche complementari.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalla Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 e successive modifiche ed integrazioni, compete agli amministratori di MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di MEDIAFOND - Fondo Pensione complementare a contribuzione definita.

Milano, 2 aprile 2015

Reconta-Ernst & Young S.p.A.

Enrico Marchi
(Socio)