



**FONDO PENSIONE NAZIONALE DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI ADDETTI AI SERVIZI DI TRASPORTO PUBBLICO E PER I
LAVORATORI DEI SETTORI AFFINI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

Sede legale: Via Marcantonio Colonna, 7 – 00192 Roma

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente:

Osvaldo Marinig

Vice Presidente:

Gabriella Gherardi

Consiglieri:

Mario Rocco Carlomagno

Gualberto Crescimanno

Stefano D'Acapito

Marco Ficara

Amedeo Levorato

Laura Moschetti

Roberto Napoleoni

Giorgio Ghiglione

Luigi Martinoli

COLLEGIO SINDACALE

Presidente:

Vito Latela

Sindaci effettivi:

Federico De Stasio

Mario Li Trenta

Vittorio Parisi

ASSEMBLEA DEI DELEGATI

ACCARDO PASQUALE	DE SANTIS RENATO	PAPAGNO MAURIZIO
AIELLO ANTONIO	ERRIU PIERLUIGI	PERFETTI ROBERTO
BARBIERI ROBERTO	FANO EDGARDO	PERRA SALVATORE
BENNARDI ANTONELLA	FIORETTI PIERLUIGI	PONZINI SALVATORE
BONACCORSI FILIPPO	FONTANA ALFREDO	PONZIO GIANLUCA
BRUZICHES PAOLA	GAMBINI DARIO	PORCARI FRANCESCO PAOLO
BUCELLI LUCA	GUAZZAROTTI ROBERTO	RADICHETTI MAURIZIO
BULLO GIORGIO	IACOBELLI MAURO	RATTO GAETANO
CAPPABIANCA GIOVANNI	LAZZARINI CLAUDIA	RIZZINI ANTONIO
CARBONE GENNARO	LO CONTE SERENELLA	ROBERTO VINCENZO
CAVALLO FRANCESCO PAOLO	LOVATO MAURIZIO	RODIGHERO PAOLO
CHIACCHIERETTA SANDRO	MANCINELLI VALERIA	SAGARRIGA VISCONTI PAOLO
CHIERICO NATALE	MARCOTULLI ALESSIA	SAMBO ALESSANDRO
CIALONE MARCO	MARCOTULLIO VINCENZO	SERRA ANTONIO
COLAIANNI SILVIA	MARRONE CARMELA	SCALVINI MAURO
COLLAVINI PIETRO	MASCIOLA LUCA	SORACE ALFREDO
CORSI ROLANDO	MATTANA MARINELLA	SPERANZA ROBERTO
CORVINO ALDO	MONTRONI GERMANA MARIA LAURA	SPINA NUNZIATINA
DE LISI SALVATORE	MURATORI STEFANO	TROIANI GIOVANNI
DELLE CESE ROBERTO	PALMIERO ILARIA	VANNINI CINZIA

PRIAMO

**FONDO PENSIONE NAZIONALE DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI
ADDETTI AI SERVIZI DI TRASPORTO PUBBLICO E PER I LAVORATORI DEI SETTORI AFFINI**

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA – Informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

**3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO
BILANCIATO SVILUPPO**

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

**3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO
BILANCIATO PRUDENZA**

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

**3.4 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO
GARANTITO PROTEZIONE**

3.4.1 - Stato Patrimoniale

3.4.2 - Conto Economico

3.4.3 - Nota Integrativa

3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.194.852.518	1.030.128.061
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	10.148	13
40	Attività della gestione amministrativa	16.142.609	14.933.453
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.211.005.275	1.045.061.527

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passività della gestione previdenziale	11.918.277	10.178.025
20	Passività della gestione finanziaria	7.902.115	15.184.494
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	10.148	13
40	Passività della gestione amministrativa	963.020	1.055.006
50	Debiti di imposta	11.015.569	6.353.806
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.809.129	32.771.344
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.179.196.146	1.012.290.183
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	35.206.390	33.434.075
	Crediti per contributi d'avvio	172.651	172.651
	Contratti futures	-8.455.190	-18.164.535
	Valute da regolare	-162.422.558	-150.067.616

2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	81.084.026	77.088.784
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	99.993.219	61.410.334
40	Oneri di gestione	-3.072.150	-2.657.619
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	96.921.069	58.752.715
60	Saldo della gestione amministrativa	-83.563	-95.040
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	177.921.532	135.746.459
80	Imposta sostitutiva	-11.015.569	-6.348.098
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	166.905.963	129.398.361

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa

Il bilancio è corredato dalla relazione sulla gestione ed è redatto in euro.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

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

Il bilancio del fondo pensione Priamo è assoggettato a revisione legale dei conti.

Caratteristiche strutturali del Fondo

E' un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.lgs. 124 del 24.01.1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale e dall'esercizio 2007 si è adeguato alle disposizioni del D.Lgs. del 05.12.2005.

I destinatari del Fondo sono:

1. I lavoratori dipendenti ai quali si applica il contratto collettivo nazionale di lavoro del Trasporto Pubblico Locale, già CCNL degli autoferrotranvieri - internavigatori, (TPL - mobilità), sottoscritto dalle Organizzazioni sindacali e datoriali che hanno stipulato la fonte istitutiva.
2. I lavoratori addetti agli impianti del Trasporto a Fune a cui si applica il CCNL collettivo stipulato dalle OO.SS e datoriali che hanno stipulato la Fonte Istitutiva.
3. I lavoratori addetti all'attività di Noleggio autobus con conducente a cui si applica il CCNL stipulato dalle OO.SS e datoriali che hanno stipulato la Fonte Istitutiva.
4. I dipendenti delle imprese del settore affidatarie di servizi e attività complementari e/o ausiliari del ciclo produttivo del servizio di trasporto pubblico locale previa sottoscrizione di appositi accordi aziendali.
5. I lavoratori dipendenti cui si applicano i Contratti Collettivi Nazionali di Lavoro del personale marittimo e quelli cui si applicano i Contratti Collettivi Nazionali di Lavoro del personale amministrativo delle società aderenti a CONFITARMA e FEDARLINEA, secondo le norme dei rispettivi accordi e nel rispetto dello Statuto di PRIAMO. L'associazione al Fondo di tali lavoratori

ed imprese, deve essere preventivamente concordata, mediante apposito accordo collettivo nazionale stipulato, tra le organizzazioni sindacali dei lavoratori e le citate organizzazioni imprenditoriali di settore, che stabilisce i requisiti di accesso, i relativi tempi di adesione nonché la misura dei contributi.

6. I dipendenti delle Organizzazioni firmatarie il CCNL del Trasporto Pubblico Locale (TPL - Mobilità), le quali abbiano emesso o adottato un contratto di lavoro per i propri dipendenti che preveda l'adesione volontaria alla forma previdenziale complementare regolata dal presente Statuto, ivi compresi i dipendenti in aspettativa sindacale ex Legge n. 300 del 02.05.1970, distaccati presso le predette organizzazioni firmatarie, per la durata del distacco.

Sono associati al Fondo:

- a) I lavoratori dipendenti, che hanno sottoscritto l'adesione, ai quali si applica il contratto collettivo nazionale di lavoro del Trasporto Pubblico Locale (TPL - mobilità), nonché i lavoratori dipendenti cui si applica il CCNL per gli addetti agli impianti di trasporto a fune e i lavoratori dipendenti da imprese cui si applica il CCNL per esercenti attività di noleggio autobus con conducente sulla base dei requisiti di accesso stabiliti nelle rispettive fonti istitutive;
- b) I lavoratori, di cui ai precedenti punti 4, 5 e 6, che a seguito di stipula di appositi accordi, hanno sottoscritto l'adesione al Fondo sulla base dei requisiti di accesso stabiliti dalle rispettive Fonti Istitutive;
- c) Le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- d) I soggetti che percepiscono a carico del Fondo la prestazione pensionistica complementare;
- e) I lavoratori che hanno aderito con conferimento tacito del TFR.

Possono divenire associati al Fondo i lavoratori dipendenti da aziende già iscritti a fondi o casse eventualmente preesistenti alla data di costituzione del Fondo a condizione che un nuovo atto della stessa natura della fonte istitutiva stabilisca la fusione di tale fondo con Priamo e tale fusione sia deliberata dai competenti organi del fondo di provenienza e dal Consiglio di Amministrazione di Priamo.

In mancanza di un atto di fusione i lavoratori dipendenti da aziende già associati a fondi o casse aziendali eventualmente preesistenti alla data di costituzione del Fondo, diventano associati a Priamo se si avvalgono della facoltà di trasferimento della posizione individuale nel rispetto della regolamentazione vigente pro-tempore nel fondo di provenienza, con le modalità stabilite nello Statuto.

Possono altresì restare associati al Fondo, previo accordo sindacale stipulato ai sensi della normativa vigente in materia di trasferimenti di azienda i lavoratori nei confronti dei quali, in seguito a trasferimento di azienda, operato ai sensi dell'art. 47 della Legge 428 del 1990, ovvero per effetto di mutamento dell'attività aziendale, non trovino applicazione i CCNL di cui all'art. 3 dello Statuto, e sempre che per l'impresa cessionaria o trasformata non operi analogo fondo di previdenza complementare, con l'effetto di conseguimento o conservazione della qualità di associato anche per l'impresa cessionaria o trasformata, che si accolla l'onere contributivo per quanto di sua competenza.

Priamo ha ricevuto l'autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte di Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il numero 139 in data 17.01.2003.

Il Fondo è dotato di una funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione secondo quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. La responsabilità di tale funzione è stata attribuita con delibera del Consiglio di Amministrazione alla società Kieger AG. Il responsabile del controllo interno ha il compito di:

- analizzare e formulare proposte attinenti le attività di controllo e gli standard di qualità;
- fornire pareri al Consiglio di Amministrazione e al Direttore in merito ai modelli di organizzazione e razionalizzazione dei percorsi decisionali;
- analizzare e proporre novazioni nelle procedure informative fra il Fondo ed i terzi fornitori di servizi;
- verificare l'adozione delle misure di trasparenza nei confronti degli iscritti;
- verificare la regolarità delle segnalazioni alla Commissione di Vigilanza.

Il Fondo è dotato della funzione di Direzione secondo le responsabilità ed i compiti che lo statuto assegna a questa funzione.

Il Fondo ha quindi dato compimento al sistema dei controlli che alla data del 31.12.2014 risultava così articolato:

- controllo finanziario affidato alla società Prometeia Advisor Sim;
- controllo contabile affidato al Collegio dei Sindaci;
- certificazione del bilancio affidata alla società Deloitte;
- direzione affidata al dott.ssa Alessandra Galieni.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento – fase di accumulo

PRIAMO è strutturato secondo una gestione "Multicomparto" basata su tre comparti differenziati di investimento, ciascuno dei quali caratterizzato da una propria combinazione di rischio/rendimento; a ciascuno di questi corrisponde un diverso valore quota.

I tre comparti sono:

- il Comparto Garantito Protezione attivo da luglio 2007;
- il Comparto Bilanciato Prudenza attivo da novembre 2009;
- il Comparto Bilanciato Sviluppo attivo da gennaio 2005.

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

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

COMPARTO GARANTITO Protezione

Finalità della gestione: Il comparto è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. Dal 1 luglio 2012, il mandato di gestione affidato a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., assume come benchmark di riferimento il tasso di rivalutazione del TFR e come garanzia l'inflazione europea. La garanzia consiste nella restituzione del capitale conferito al comparto garantito (al netto di eventuali anticipazioni o smobilizzi) cui si aggiunge un rendimento minimo pari al tasso di rivalutazione dell'inflazione europea ex-tabacco (codice Bloomberg CPTFEMU Index) e viene attivata nel caso di esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, riscatto per decesso, riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi. La garanzia opera inoltre, con riferimento all'intero patrimonio in gestione, alla scadenza della Convenzione. La convenzione ha durata di 5 anni.

Orizzonte temporale: breve periodo (inferiore a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento: gestione attiva orientata prevalentemente verso titoli di debito a breve scadenza (1-5 anni). E' possibile l'investimento in titoli azionari da un minimo dello 0% ad un massimo del 10%.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati, obbligazione corporate, obbligazioni strutturate e OICVM in via residuale.

Area geografica di investimento: Area Euro.

Di seguito si evidenzia il benchmark composito del comparto garantito

Comparto	Peso	Indice benchmark
Garantito Protezione	100%	Tasso di rivalutazione del TFR

I flussi di TFR tacitamente conferiti vengono destinati al comparto garantito.

COMPARTO BILANCIATO Prudenza

Finalità della gestione: La gestione del comparto è volta a realizzare con buone probabilità e in un orizzonte temporale inferiore a 10 anni rendimenti più elevati rispetto al rendimento del TFR.

Orizzonte temporale: medio periodo (inferiore a 10 anni).

Grado di rischio: medio – basso. Gli aderenti al comparto Bilanciato Prudenza privilegiano la continuità dei risultati accettando una moderata esposizione al rischio.

Politica di investimento: gestione attiva orientata prevalentemente verso titoli di debito (peso medio del benchmark 89%) e verso titoli azionari (peso medio del benchmark 11%).

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati, obbligazione corporate, obbligazioni strutturate e OICVM in via residuale.

Area geografica di investimento: Area Europa, Area ex Europa, Area USA, Area Pacifico.

Di seguito viene indicato il benchmark composito del comparto Bilanciato Prudenza

Comparto	Tipo di investimento	Peso	Indice benchmark
Bilanciato Prudenza	Obbligazioni governative EMU con rating Investment Grade	31%	JP Morgan EMU Government All Mats. Inv. Grade
	Obbligazioni governative paesi non Euro	14%	JPM ex EMU euro hedged
	Obbligazioni Euro inflation linked	12%	Barclays Capital Euro Inflation linked index
	Obbligazioni corporate Europa	13%	BofA Merrill Lynch Euro Corporate Euroland Issuers
	Obbligazioni corporate USA	15%	BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate Index euro hedged
	Azioni Europa	7%	MSCI Daily Net TR Europe Euro
	Azioni Nord America	6%	MSCI North America Net Return in euro
	Azioni Pacifico	2%	MSCI Pacific Net Return in euro

Le risorse del comparto Bilanciato Prudenza sono affidate in gestione ai seguenti soggetti:

- Pioneer per il mandato relativo agli investimenti dell'area Europa (50% del totale del comparto);
- State Street per il mandato relativo alle aree ex Europa, USA e Pacifico (28% del totale del comparto);
- BlackRock per il mandato Corporate, a partire da agosto 2012 (22% del totale del comparto).

COMPARTO BILANCIATO Sviluppo

Finalità della gestione: La gestione del comparto è volta a realizzare con buone probabilità e in un orizzonte temporale non inferiore a 10 anni rendimenti significativamente più elevati rispetto al rendimento del TFR.

Orizzonte temporale: lungo periodo (non inferiore a 10 anni).

Grado di rischio: medio. Gli aderenti al comparto Bilanciato Sviluppo accettano una discreta esposizione al rischio ed una certa discontinuità dei risultati di gestione.

Politica di investimento: gestione attiva orientata prevalentemente verso titoli di debito (peso medio del benchmark 65%) e verso titoli azionari (peso medio del benchmark 35%).

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati, obbligazione corporate, obbligazioni strutturate e OICVM in via residuale.

Area geografica di investimento: Area Europa, Area ex Europa, Area USA, Area Pacifico.

Di seguito viene indicato il benchmark composito del comparto Bilanciato Sviluppo

Comparto	Tipo di investimento	Peso	Indice benchmark
Bilanciato	Obbligazioni governative EMU con	23%	JP Morgan EMU Government All Mats. Inv. Grade

Sviluppo	rating Investment Grade		
	Obbligazioni governative paesi non Euro	11%	JPM ex EMU euro hedged
	Obbligazioni Euro inflation linked	13%	Barclays Capital Euro Inflation linked index
	Obbligazioni corporate Europa	7%	BofA Merrill Lynch Euro Corporate Euroland Issuers
	Obbligazioni corporate USA	9%	BofA Merrill Lynch US Large Cap Corporate Index euro hedged
	Azioni Europa	18%	MSCI Daily Net TR Europe Euro
	Azioni Nord America	16%	MSCI North America Net Return in euro
	Azioni Pacifico	3%	MSCI Pacific Net Return in euro

Le risorse del comparto Bilanciato Prudenza sono affidate in gestione ai seguenti soggetti:

- per il mandato Europa: BNP Paribas, Assicurazioni Generali, Pioneer (54% del totale del comparto);
- per il mandato ex Europa, Usa e Pacifico: Groupama e State Street (29% del totale del comparto);
- per il mandato Corporate: BlackRock a partire da agosto 2012 (17% del totale del comparto).

I gestori finanziari devono investire le risorse del Fondo in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi degli associati in vista di garantire un trattamento pensionistico complementare, perseguendo prioritariamente obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti, di gestione efficiente del portafoglio nonché di contenimento dei costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento.

Le convenzioni in essere prevedono che gli enti gestori possano effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del DM Tesoro n. 703/96; fermi restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare i gestori devono operare nel rispetto dei seguenti vincoli:

- a) i titoli di debito e di capitale devono rispettare i limiti fissati all'articolo 4, commi 1, 2, e 5 del D.M. Tesoro n. 703/96. Le misure ivi stabilite devono intendersi riferite alla presente Convenzione;
- b) i titoli obbligazionari devono essere emessi da Stati, Agenzie governative, Organismi internazionali o sovra-nazionali ed emittenti garantiti da Stati, dei Paesi compresi negli indici *benchmark* JPM GBI EMU Index e Barclays Capital Pan European Aggregate Credit Index Euro Hedged. Il rating dei titoli acquistati non deve essere inferiore a "*investment grade*". Qualora il rating di un titolo in portafoglio si riduca al di sotto del limite indicato, il GESTORE è tenuto ad informare tempestivamente il FONDO e ad effettuare l'operazione di dismissione in tempi idonei ad evitare ovvero limitare il rischio di perdite, comunque non oltre 30 giorni dopo la notizia del *down-grade*;
- c) le obbligazioni *corporate* devono presentare un rating "*investment grade*" ed essere espresse nelle valute comprese nell'indice *benchmark* Barclays Capital Pan European Aggregate Credit Index Euro Hedged. Qualora il rating di un titolo in portafoglio si riduca al di sotto del limite

indicato, il GESTORE è tenuto ad informare tempestivamente il FONDO e ad effettuare l'operazione di dismissione in tempi idonei ad evitare ovvero limitare il rischio di perdite, comunque non oltre 30 giorni dopo la notizia del *down-grade*;

- d) l'utilizzo di strumenti derivati è limitato ai derivati quotati (non O.T.C.) ed unicamente per finalità di copertura, ad eccezione dei contratti *forward* su valute per la copertura del rischio di cambio;
- e) il GESTORE può acquistare quote di OICVM rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE. In ogni caso, i programmi ed i limiti di investimento devono risultare compatibili con i limiti previsti dal Decreto e dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché con gli indirizzi fissati nell'ambito della presente Convenzione. Inoltre, sul FONDO non vengono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione ed al rimborso delle parti di OICVM acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito dall'art. 9 della presente Convenzione.

Erogazione delle prestazioni

Nel 2009 il Fondo ha stipulato con Unipol Assicurazioni Spa e con Assicurazioni Generali Spa specifiche convenzioni per l'erogazione delle rendite vitalizie. La convenzione con Unipol prevede cinque tipi di rendite vitalizie: semplice, reversibile, certa per cinque anni, certa per dieci anni, controassicurata. La convenzione con assicurazioni Generali prevede una rendita vitalizia con maggiorazione per la perdita di autosufficienza (LTC).

Banca Depositaria

Ai sensi dell'art. 7 del D.lgs. 252/05, le risorse del Fondo sono depositate presso la "Banca Depositaria" Société Générale Securities Services S.p.A..

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso ed ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata per tutto il 2014 al service Previnet Spa.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

Il bilancio al 31.12.2014 è stato redatto in ottemperanza alle norme del DLgs n.252/2005 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle delibere della Covip del 17.06.1998 e del 16.01.2002.

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito della riconciliazione dei contributi.

I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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.

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

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza 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 stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Imposta sostitutiva

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

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

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

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

Criteri di riparto dei costi comuni.

Il Fondo finora ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta di contributi; di conseguenza non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per ripartire i costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo pensione (accumulo ed erogazione).

Criteri di riparto degli oneri e dei proventi comuni.

I costi ed i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi affluite a ciascuna linea d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi.

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di ciascun comparto viene compilato secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

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

Aderiscono al fondo le categorie di imprese e di lavoratori indicate nella relazione sulla gestione; non vi sono suddivisioni, né comparti amministrativi o gestionali.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 578 unità, per un totale di 57.819 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	57.819	57.920
Aziende	578	574

FASE DI ACCUMULO

Lavoratori attivi: 57.819

⇒ Comparto Garantito Protezione: 19.961

⇒ Comparto Bilanciato Prudenza: 2.788

⇒ Comparto Bilanciato Sviluppo: 43.362

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA

Pensionati: 3

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (66.111) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo (57.819) in quanto Priamo consente ai propri aderenti di destinare la propria contribuzione su uno o più comparti.

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, comma 1, punto 16 del codice civile, nonché in base a quanto previsto 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 del Consiglio di Amministrazione ed del Collegio Sindacale per l'esercizio 2014 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (IVA e cassa di previdenza) ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
--	----------------------	----------------------

AMMINISTRATORI	49.500	68.340
COLLEGIO REVISORI	50.242	51.365

Il collegio sindacale è composto da quattro componenti, mentre il consiglio d'amministrazione da dodici.

Compensi spettanti alla società di certificazione del bilancio

	COMPENSO 2014	COMPENSO 2013
Deloitte & Touche S.p.A.	22.491	22.117

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

Ulteriori informazioni:

Numerosità media del personale impiegato

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

CATEGORIA	2014	2013
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	5	4
TOTALE	6	5

Tra il personale dipendente è contemplato anche il Direttore Generale Responsabile del Fondo.

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A., in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000 n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione ed attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo.

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

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

Associazione ad Assofondipensione

Il Fondo aderisce ad Assofondipensione, l'associazione nata con la finalità di rappresentare i fondi negoziali, costituita da Confindustria, Confcommercio, e Confservizi nonché dalle organizzazioni sindacali confederali dei lavoratori CGIL CISL e UIL e da una significativa crescente presenza di fondi pensione negoziali. Lo scopo di Assofondipensione, definito statutariamente, consiste nella rappresentanza e tutela degli interessi dei fondi pensione negoziali soci attraverso l'adozione di iniziative particolare finalizzate a :

- elaborare proposte ed iniziative volte a migliorare l'attività del sistema dei fondi negoziali;
- favorire la promozione e lo scambio di informazioni e valutazioni degli aspetti applicativi della normativa vigente e delle iniziative legislative e regolamentari attuative;
- valutare l'attuazione della normativa italiana ed europea, anche al fine di definire possibili posizioni da prospettare nelle sedi istituzionali previa verifica con le Parti sociali;
- fornire supporto ed assistenza tecnica ai fondi, anche attraverso attività di studio ed informazione, intese in particolare ad ottimizzare modelli organizzativi e modalità di amministrazione;
- salvaguardare la coerenza delle previsioni in tema di libertà di adesione e mobilità con principi propri del sistema di relazioni industriali;
- tenere i rapporti con altri enti ed istituzioni, pubblici e privati, operanti nel settore della previdenza complementare.

Per lo svolgimento dei propri compiti, l'Associazione può compiere tutti gli atti e le operazioni che ritenga necessari o opportuni, ivi compresa la partecipazione ad enti o società che svolgono attività strumentali allo scopo e alle attività sopra indicati. Ai medesimi fini, nel rispetto delle disposizioni del D.lgs. 196/03, l'Associazione può richiedere ai soci dati, notizie ed informazioni.

Dell'associazione fanno parte tutti i fondi pensione negoziali più importanti.

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate in misura paritetica dalle aziende e dai lavoratori associati, ed il "contributo d'avvio" (consistente nella contribuzione speciale), posto a carico delle aziende nei cui confronti trova applicazione il CCNL del Trasporto Pubblico Locale (TPL), in conformità a quanto previsto dall'accordo istitutivo del Fondo, sono destinati ad attività promozionale e di sviluppo nonché alla copertura degli oneri amministrativi. Per questo motivo i medesimi sono stati riscontati parzialmente al fine di garantire la copertura di futuri oneri amministrativi ed inoltre, sono stati indicati in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente limitatamente al bilancio, al rendiconto complessivo nonché al bilancio ed ai rendiconti relativi ai comparti Bilanciato Sviluppo, Garantito e Bilanciato Prudenza.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.194.852.518	1.030.128.061
	20-a) Depositi bancari	27.310.812	15.320.618
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	650.720.379	553.476.418
	20-d) Titoli di debito quotati	140.733.839	120.188.551
	20-e) Titoli di capitale quotati	306.582.245	284.239.334
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	57.870.948	35.666.850
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	7.187.422	6.958.602
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.080.460	11.365.900
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.366.413	2.911.788
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	10.148	13
40	Attivita' della gestione amministrativa	16.142.609	14.933.453
	40-a) Cassa e depositi bancari	15.922.316	14.422.569
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	4.756	6.563
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	215.537	504.321
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.211.005.275	1.045.061.527

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	11.918.277	10.178.025
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.918.277	10.178.025
20	Passivita' della gestione finanziaria	7.902.115	15.184.494
	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	3.394.446	14.845.163
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	4.507.669	339.331
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	10.148	13
40	Passivita' della gestione amministrativa	963.020	1.055.006
	40-a) TFR	11.219	10.759
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	628.352	734.267
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	323.449	309.980
50	Debiti di imposta	11.015.569	6.353.806
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.809.129	32.771.344
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.179.196.146	1.012.290.183
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	35.206.390	33.434.075
	Crediti per contributi d'avvio	172.651	172.651
	Contratti futures	-8.455.190	-18.164.535
	Valute da regolare	-162.422.558	-150.067.616

3.1.2. Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	81.084.026	77.088.784
10-a) Contributi per le prestazioni	136.439.087	132.384.697
10-b) Anticipazioni	-29.612.047	-23.053.859
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.584.125	-10.544.711
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-65.781
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-16.166.541	-21.665.705
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-3.907
10-i) Altre entrate previdenziali	7.652	38.050
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	99.993.219	61.410.334
30-a) Dividendi e interessi	25.487.594	23.425.153
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	74.505.625	37.983.052
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	-	2.129
40 Oneri di gestione	-3.072.150	-2.657.619
40-a) Società di gestione	-2.800.855	-2.414.760
40-b) Banca depositaria	-271.295	-242.859
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	96.921.069	58.752.715
60 Saldo della gestione amministrativa	-83.563	-95.040
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.373.203	1.460.245
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-327.610	-310.759
60-c) Spese generali ed amministrative	-613.594	-676.372
60-d) Spese per il personale	-269.154	-251.615
60-e) Ammortamenti	-1.805	-1.805
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	78.846	-4.754
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-323.449	-309.980
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	177.921.532	135.746.459
80 Imposta sostitutiva	-11.015.569	-6.348.098
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	166.905.963	129.398.361

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 alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Entrate amministrative	% di riparto
GARANTITO PROTEZIONE	290.537,43	21%
BILANCIATO PRUDENZA	52.504,49	4%
BILANCIATO SVILUPPO	1.016.886,01	75%
Totale	1.359.927,93	100%

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 16.142.609

a) Cassa e depositi bancari

€ 15.922.316

La voce comprende il saldo attivo dei due conti correnti amministrativi accessi presso Società Generale e del conto ordinario acceso presso Unicredit:

conto corrente "raccolta" n. 21761, pari a € 10.309.474. Su tale conto affluiscono i contributi versati mensilmente dalle aziende che una volta riconciliati vengono destinati e quindi girocontati ai gestori finanziari o al conto corrente ordinario (per le quote associative e di iscrizione). Alla data del 31 dicembre il saldo risulta composto prevalentemente dai versamenti delle aziende non ancora riconciliati e dal controvalore delle posizioni disinvestite in attesa di riallocazione su diverso comparto (operazioni di switch).

conto corrente "liquidazioni" n. 21762, pari a € 5.347.989. Su tale conto confluiscono, dai conti dei gestori, le liquidazioni da pagare agli iscritti usciti. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dalla liquidità per il pagamento delle imposte eseguito regolarmente secondo le scadenze fiscali a gennaio 2015 e dalle somme necessarie alla liquidazione delle posizioni disinvestite a fine esercizio e in pagamento ad inizio del nuovo.

conto corrente ordinario n. 30098697 pari a € 262.811. Su tale conto confluiscono i contributi a copertura degli oneri della gestione amministrativa e gli importi relativi alle quote iscrizione incassate

assieme ai contributi e girocontati dal conto corrente raccolta. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dall'ammontare complessivo delle risorse confluite al netto delle spese finanziariamente sostenute.

E' inoltre compresa in tale aggregato la giacenza esistente nelle casse sociali pari ad € 2.073, il debito aperto presso le poste per € -5 e il debito nei confronti delle banche per le competenze maturate nell'ultimo trimestre per € 26.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 4.756

La voce è costituita da:

macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 2.763

mobili ed arredamento d'ufficio, pari a € 1.993

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 215.537

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	150.590
Crediti in Contenzioso	12.034
Depositi cauzionali	12.000
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	11.579
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	10.073
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	7.442
Crediti vs. Azienda	6.693
Risconti Attivi	4.261
Crediti verso Erario	664
Anticipo a Fornitori	201
Totale	215.537

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

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

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

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

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

Descrizione	Importo
ASSITECA	1.306
MEFOP	2.015
TROPICAL CLIMA	638
TELECOM	185
FASTWEB	117
Totale	4.261

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 963.020

a) TFR

€ 11.219

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2014 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 628.352

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti verso Gestori	407.218
Fornitori	129.361
Fatture da ricevere	42.594
Personale conto ferie	13.933
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	9.396
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	6.170
Personale conto 14 ^a esima	5.496
Debiti verso Previndai	3.219
Debiti verso Amministratori	2.619
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.542
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	2.510
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.752

Descrizione	Importo
Debiti verso Fondi Pensione	1.003
Debiti verso Sindaci	250
Debiti verso Delegati	191
Debiti verso INAIL	116
Debiti per Imposta Sostitutiva	-18
Totale	628.352

I Debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Fattura Previnet	92.606
Fattura Deloitte	16.775
Fattura Protection	8.174
Fattura Mefop	7.320
Fattura Bytewise	3.806
Fattura Seret	399
Fattura Trombetta Viaggi	241
Fattura TNT	40
Totale	129.361

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

Descrizione	Importo
Spese per illuminazione	19.967
Spese per revisione bilancio	13.408
Spese per Collegio Sindacale	7.261
Spese consulente del lavoro	906
Spese per viaggi e trasferte	800
Spese Telefoniche	252
Totale	42.594

I Debiti verso Azienda fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2014.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso Istituti previdenziali sono stati regolarmente versati a gennaio 2015.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione Priamo relativi al quarto trimestre 2014 e regolarizzati nel mese di gennaio 2015.

I Debiti verso Amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri riguardanti all'ultimo trimestre del 2014 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 323.449**

La voce è composta dal "contributo d'avvio" (denominato contribuzione speciale) ex articolo 17, comma 3 dell'accordo istitutivo del 23 aprile 1998, versato al Fondo dalle aziende nei cui confronti si applica il CCNL del Trasporto Pubblico Locale (TPL) e dai proventi riveniente dal versamento dei risarcimenti, versati dalle aziende, in applicazione del regolamento sulle gestione delle omissioni contributive. Tali risorse sono in parte destinate ad attività promozionale e di sviluppo ed in parte alla copertura degli oneri amministrativi. In considerazione di tale finalità l'importo residuo è stato rinviato a copertura parziale delle spese per oneri amministrativi degli esercizi futuri nonché a copertura degli investimenti di tipo organizzativo e strutturale che verranno posti in essere nei futuri esercizi.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ - 83.563**

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.373.203**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	1.037.839
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	309.980
Trattenute per copertura oneri funzionamento	13.274
Quote iscrizione	12.110
Totale	1.373.203

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ - 327.610**

L'importo è costituito dal compenso spettante al service "Previnet S.p.A" in relazione ai servizi in outsourcing di gestione amministrativa/contabile (€ 319.558) e di hosting del sito web (€ 8.052) offerti nel corso dell'esercizio.

c) Spese generali ed amministrative **€ - 613.594**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

1. Spese per organi sociali

Descrizione	Importo
Oneri di gestione – Consulenze finanziarie	83.563
Compensi Amministratori	51.958
Compensi sindaci	61.468
Rimborso spese amministratori	12.131
Premi Assicurativi organi sociali	22.182
Rimborso spese sindaci	13.096
Totale	244.398

2. Spese per sede

Descrizione	Importo
Spese per affitto	62.337
Sede – manutenzione ordinaria	9.581
Sede – Altri oneri	2.173
Totale	74.091

3. Spese per servizi

Descrizione	Importo
Compensi Società di Revisione	30.183
Controllo interno	18.300
Manutenzione e assistenza hardware e software	18.223
Contratto fornitura servizi	16.087
Sicurezza e privacy	10.980
Spese consulenza	9.951
Altre utenze	7.963
Spese hardware e software	7.230
Quota associazioni di categoria	6.975
Consulenze tecniche	6.703
Formazione - Oneri diversi	6.099
Internet Provider	4.972
Spese per attività seminariali	3.294
Spese telefoniche	2.720
Archiviazione elettronica documenti	1.961
Spese di assistenza e manutenzione	1.705

Descrizione	Importo
Organismi statutari - Altri oneri	1.611
Servizi acquistati da terzi - Oneri diversi	1.366
Assicurazioni	1.274
Stampa nuovo materiale	1.129
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	243
Totale	158.969

4. Spese varie

Descrizione	Importo
Contributo annuale vigilanza Covip	64.975
Spese per stampa e invio comunicazione periodica	50.684
Rimborso spese delegati	8.518
Spese postali e valori bollati	5.988
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	5.971
Totale	136.136

d) Spese per il personale

€ - 269.154

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

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	103.350
Retribuzione Direttore	79.410
Contributi previdenziali dipendenti	30.837
Contributi INPS Direttore	22.141
T.F.R.	12.945
Mensa personale dipendente	6.644
Altri costi del personale	3.660
Contributi previdenziali Previdai	3.177
Contributi previdenziali dirigenti	2.917
Contributi fondi pensione	2.220
INAIL	697
Viaggi e trasferte dipendenti	674
Personale - Altri oneri	350
Rimborsi spese trasferte Direttore	132
Totale	269.154

e) Ammortamenti**€ - 1.805**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Importo
Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	1.381
Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	424
Totale	1.805

g) Oneri e proventi diversi**€ 78.846**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi:

Descrizione	Importo
Proventi da applicazione risarcimenti su tardivo versamento contributi	107.610
Sopravvenienze attive	3.319
Interessi attivi conto ordinario	1.967
Altri ricavi e proventi	612
Arrotondamenti attivi	18
Arrotondamento Attivo Contributi	10
Totale	113.536

Oneri

Descrizione	Importo
Arrotondamenti passivi	-1
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-19
Altri costi e oneri	-28
Sanzioni amministrative	-32
Arrotondamento Passivo Contributi	-55
Oneri bancari	-704
Sopravvenienze passive	-33.851
Totale	-34.690

Le "sopravvenienze passive" sono costituite da errati o insufficienti stanziamenti di costi di competenza del 2013.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ - 323.449

La voce rappresenta l'ammontare della c.d contribuzione speciale ex articolo 17, comma 3, dell'accordo istitutivo del 23 aprile 1998 che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto della normativa di settore e dai proventi riveniente dal versamento dei risarcimenti, versati dalle aziende, in applicazione del regolamento sulle gestione delle omissioni contributive a copertura parziale delle spese per oneri amministrativi degli esercizi futuri nonché a copertura degli investimenti di tipo organizzativo e strutturale che verranno posti in essere nei futuri esercizi.

3.2- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO BILANCIATO SVILUPPO

3.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	918.167.431	783.833.231
	20-a) Depositi bancari	25.786.154	13.706.724
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	405.611.506	327.081.767
	20-d) Titoli di debito quotati	123.995.666	120.188.551
	20-e) Titoli di capitale quotati	305.040.110	283.153.711
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	47.824.733	29.016.287
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	5.761.355	5.441.096
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.822.544	2.384.405
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.325.363	2.860.690
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	10.626.312	10.159.760
	40-a) Cassa e depositi bancari	10.457.170	9.771.123
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	3.556	5.012
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	165.586	383.625
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		928.793.743	793.992.991

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	9.230.935	7.882.552
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.230.935	7.882.552
20	Passivita' della gestione finanziaria	7.481.301	5.862.770
	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	3.047.439	5.535.671
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	4.433.862	327.099
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	720.098	805.830
	40-a) TFR	8.389	8.218
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	469.850	560.845
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	241.859	236.767
50	Debiti di imposta	10.146.791	5.878.684
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		27.579.125	20.429.836
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	901.214.618	773.563.155
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	26.325.576	25.537.457
	Crediti per contributi d'avvio	129.099	131.873
	Contratti futures	-8.455.190	-18.164.535
	Valute da regolare	-160.329.019	-148.544.918

3.2.2. Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	48.785.172	46.913.743
10-a) Contributi per le prestazioni	92.264.878	90.200.498
10-b) Anticipazioni	-25.176.893	-18.918.237
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.114.195	-7.706.681
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-62.956
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-12.195.853	-16.634.234
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-1.523
10-i) Altre entrate previdenziali	7.235	36.876
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	90.854.872	55.784.384
30-a) Dividendi e interessi	20.673.494	19.004.425
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	70.181.378	36.779.959
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1.778.128	-1.554.666
40-a) Società di gestione	-1.570.866	-1.368.094
40-b) Banca depositaria	-207.262	-186.572
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	89.076.744	54.229.718
60 Saldo della gestione amministrativa	-63.662	-72.786
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.026.812	1.115.358
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-244.970	-237.363
60-c) Spese generali ed amministrative	-459.992	-516.817
60-d) Spese per il personale	-201.259	-192.187
60-e) Ammortamenti	-1.350	-1.379
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	58.956	-3.631
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-241.859	-236.767
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	137.798.254	101.070.675
80 Imposta sostitutiva	-10.146.791	-5.878.684
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	127.651.463	95.191.991

3.2.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO BILANCIATO SVILUPPO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	52.485.419,322		773.563.155
a) Quote emesse	5.953.153,018	92.272.113	
b) Quote annullate	-2.794.476,106	-43.486.941	
c) Variazione del valore quota		89.013.082	
d) Imposta sostitutiva		-10.146.791	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			127.651.463
Quote in essere alla fine dell'esercizio	55.644.096,234		901.214.618

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 14,739.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 16,196.

L'incremento del valore della quota nel corso del 2014 è stato del 9,89%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 48.785.172, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

918.167.431

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Generali Vita S.p.A. con sede a Trieste
- Pioneer Investment Management SGR S.p.A. con sede a Milano
- Black Rock Spa con sede a Londra
- BNP Paribas Asset Management Sgr SPA con sede a Milano
- Groupama Asset Management Sgr Spa con sede a Roma
- State Street Global Advisor Limited con sede a Londra

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Assicurazioni Generali S.p.A.	164.889.294
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	165.275.612
BNP Paribas	162.778.232
Black Rock	139.336.385
Groupama	137.352.920
State Street	140.842.834
Totale	910.475.277

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria, è indicato al netto del credito per i contributi da ricevere pari a € 298.000 di € 12 relativi a competenze bancarie, di € 55.538 di debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori e di € 31.597 per debiti di consulenza finanziaria.

Depositi bancari

25.786.154

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 25.779.832) e dal rateo di interessi attivi maturati nel quarto trimestre (€ 6.322).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, pari ad € 882.472.015 ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 928.793.743:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	16.770.082	1,81
SSGA PACIFIC ENHAN EQTY-B	FR0011422252	I.G - OICVM UE	16.295.864	1,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.817.516	1,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.405.433	1,23
GROUPAMA JAPON STOCK-M	FR0010722413	I.G - OICVM UE	8.791.180	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.634.799	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.569.589	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.046.927	0,87
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.985.641	0,86
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.795.816	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.186.439	0,77
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.172.250	0,77
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES0000012389	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.743.879	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.599.281	0,71
GROUPAMA ASIE-M	FR0010589309	I.G - OICVM UE	5.939.962	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.682.102	0,61
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.570.218	0,60
TREASURY BILL 20/08/2015 NONE	US912796ET23	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.470.501	0,59
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	5.044.787	0,54
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.040.250	0,54
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	4.881.275	0,53
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.601.861	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.599.420	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.516.001	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.365.233	0,47
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.310.360	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.288.670	0,46
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.158.320	0,45
US TREASURY N/B 30/09/2016 ,5	US912828F478	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.114.935	0,44
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	4.087.775	0,44
PARVEST EQ EURO MID/CP-MC	LU0107096793	I.G - OICVM UE	4.057.900	0,44

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.028.307	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.025.148	0,43
DBX-TRACKERS EURO STXX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	4.013.394	0,43
BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.006.043	0,43
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	3.845.080	0,41
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.742.000	0,40
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.721.110	0,40
US TREASURY N/B 31/08/2015 1,25	US912828NV87	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.649.566	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.638.100	0,39
US TREASURY N/B 15/08/2020 2,625	US912828NT32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.569.584	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.544.598	0,38
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.522.312	0,38
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	3.372.320	0,36
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	DE0001135440	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.362.940	0,36
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.169.708	0,34
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.143.694	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.036.575	0,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.033.874	0,33
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.948.261	0,32
Altri			600.555.135	64,66
Totale			882.472.015	95,00%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BP CAPITAL MARKETS PLC 10/02/2024 3,814	US05565QCP19	29/12/2014	02/01/2015	855000	USD	714.931
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	30/12/2014	02/01/2015	400000	EUR	545.738
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/03/2016 2	JP1102791652	30/12/2014	07/01/2015	14350000	JPY	101.664
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2015 1,5	JP11027415C8	30/12/2014	07/01/2015	16650000	JPY	116.234
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/12/2015 ,5	JP1050931AC7	30/12/2014	07/01/2015	19650000	JPY	135.827
UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2	GB00B3QCG246	30/12/2014	07/01/2015	40000	GBP	52.441
UK TSY 4% 2016 07/09/2016 4	GB00B0V3WX43	30/12/2014	07/01/2015	58000	GBP	79.503
Totale						1.746.338

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
ANTOFAGASTA PLC	GB0000456144	30/12/2014	02/01/2015	2672	GBP	-25.899
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/07/2022 5,75	AU3TB0000051	30/12/2014	07/01/2015	68000	AUD	-56.697
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	30/12/2014	02/01/2015	400000	EUR	-487.402
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2025 2,1	JP1200801585	30/12/2014	07/01/2015	11250000	JPY	-91.455
JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/06/2034 2,5	JP1300151485	30/12/2014	07/01/2015	9200000	JPY	-79.773
JAPAN (5 YEAR ISSUE) 20/12/2016 ,3	JP1051021C18	30/12/2014	07/01/2015	64400000	JPY	-445.825
PARVEST EQ EURO MID/CP-MC	LU0107096793	31/12/2014	06/01/2015	6000	EUR	-716.100
SWEDISH GOVERNMENT 01/06/2022 3,5	SE0003784461	30/12/2014	07/01/2015	305000	SEK	-39.601
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	30/12/2014	07/01/2015	22000	GBP	-32.534
US TREASURY N/B 15/05/2024 2,5	US912828WJ58	30/12/2014	07/01/2015	122000	USD	-103.550
US TREASURY N/B 15/05/2044 3,375	US912810RG58	30/12/2014	07/01/2015	24000	USD	-22.331
Totale						-2.101.167

Posizioni in contratti derivati

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

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	US 10YR NOTE (CBT) Mar15	CORTA	USD	-3.655.293
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar15	CORTA	USD	-4.799.897
Totale				-8.455.190

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	2.971.000	1,48290	-2.003.507
AUD	LUNGA	1.048.000	1,48290	706.723
CAD	CORTA	3.296.000	1,40630	-2.343.739
CAD	LUNGA	1.271.000	1,40630	903.790
CHF	CORTA	1.550.000	1,20240	-1.289.088
DKK	CORTA	7.674.000	7,44530	-1.030.717
DKK	LUNGA	2.437.000	7,44530	327.321
GBP	CORTA	10.372.000	0,77890	-13.316.215
GBP	LUNGA	3.787.000	0,77890	4.861.985
JPY	CORTA	5.816.648.000	145,23000	-40.051.284
JPY	LUNGA	1.941.260.000	145,23000	13.366.797
SEK	CORTA	6.880.000	9,39300	-732.460
SEK	LUNGA	1.845.000	9,39300	196.423
USD	CORTA	175.991.000	1,21410	-144.955.934
USD	LUNGA	30.390.000	1,21410	25.030.886
Totale				-160.329.019

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	129.658.144	194.697.677	81.255.685	-	405.611.506
Titoli di Debito quotati	7.275.350	54.798.262	61.128.050	794.004	123.995.666
Titoli di Capitale quotati	3.100.690	126.263.484	175.071.887	604.049	305.040.110
Quote di OICR	-	47.824.733	-	-	47.824.733
Depositi bancari	25.786.154	-	-	-	25.786.154
TOTALE	165.820.338	423.584.156	317.455.622	1.398.053	908.258.169

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	314.669.028	56.315.691	105.886.830	20.329.456	497.201.005
USD	51.148.951	67.679.975	144.166.706	2.375.865	265.371.497
JPY	27.291.209	-	16.295.864	125.918	43.712.991
GBP	8.461.779	-	47.697.741	1.357.055	57.516.575
CHF	-	-	20.358.186	102.328	20.460.514
SEK	550.601	-	5.476.676	839.109	6.866.386
DKK	674.413	-	2.261.196	84.587	3.020.196
NOK	-	-	1.147.260	346.103	1.493.363
CZK	-	-	-	-	-
CAD	1.477.249	-	9.574.384	148.513	11.200.146
AUD	1.338.276	-	-	77.220	1.415.496
Totale	405.611.506	123.995.666	352.864.843	25.786.154	908.258.169

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	6,412	8,170	6,883	0,000
Titoli di Debito quotati	3,860	4,509	7,234	5,779

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

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

Al 31 dicembre 2014 risultano esserci le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
GROUPAMA ASIE-M	FR0010589309	44890,888	EUR	5.939.962
PARVEST EQY BEST SEL EURO-X	LU0823401061	10000	EUR	1.404.400
PARVEST EQ EUR VALUE-MC	LU0177333548	15000	EUR	1.617.900
SSGA PACIFIC ENHAN EQTY-B	FR0011422252	102125,1524	JPY	16.295.864
PARVEST EUROPE DIVIDEND M	LU0113536907	15000	EUR	1.578.150
PARVEST EQ EURO MID/CP-MC	LU0107096793	34000	EUR	4.057.900
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	7719	EUR	270.088
KONINKLIJKE PHILIPS NV 15/03/2042 5	US500472AE51	240000	USD	221.966
GROUPAMA JAPON STOCK-M	FR0010722413	49396,978	EUR	8.791.180
PARVEST REAL EST SEC EUR-X	LU0283039807	12000	EUR	1.677.480
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	42513	EUR	1.487.530
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	62410	EUR	1.559.314
ENI SPA	IT0003132476	28628	EUR	415.392
TOTALI				45.317.126

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-291.283.661	240.382.950	-50.900.711	531.666.611
Titoli di Debito quotati	-46.772.413	57.449.228	10.676.815	104.221.641
Titoli di capitale quotati	-276.353.493	284.971.014	8.617.521	561.324.507
Quote di OICR	-47.648.958	32.929.496	-14.719.462	80.578.454
TOTALI	-662.058.525	615.732.688	-46.325.837	1.277.791.213

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	531.666.611	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	104.221.641	0,000
Titoli di Capitale quotati	215.325	218.071	433.396	561.324.507	0,077
Quote di OICR	1.808	-	1.808	80.578.454	0,002
TOTALI	217.133	218.071	435.204	1.277.791.213	0,034

Ratei e risconti attivi**5.761.355**

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

Altre attività della gestione finanziaria**2.822.544**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Crediti per operazioni da regolare	2.499.367
- Crediti per retrocessione commissioni	25.177
- Crediti previdenziali	298.000
Totale	2.822.544

Margini e crediti forward**1.325.363**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2014.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA**10.626.312****a) Cassa e depositi bancari****10.457.170**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**3.556**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**165.586**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'**10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****9.230.935****a) Debiti della gestione previdenziale****9.230.935**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2014
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	4.014.141
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.177.716
Contributi da riconciliare	1.164.450
Erario ritenute su redditi da capitale	645.014
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	376.901
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	343.210
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	196.447
Passività della gestione previdenziale	138.370
Contributi da rimborsare	106.257
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	57.163
Trasferimenti da ricevere - in entrata	8.658
Contributi da identificare	2.253
Ristoro posizioni da riconciliare	132
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	100
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	96
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	27
TOTALI	9.230.935

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2015. Alla data del 28 febbraio 2015 risultano attribuiti alle posizioni individuali € 454.097 con una differenza pari a 710.353 non ancora abbinata per la cui riconciliazione gli uffici del Fondo si sono già opportunamente attivati.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA**7.481.301****d) Altre passività della gestione finanziaria****3.047.439**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per operazioni da regolare	2.564.972
- Debiti per commissioni overperformance	115.287
- Altre passività della gestione finanziaria	31.597
- Debiti per commissioni di gestione	280.045
- Debiti per commissioni di banca depositaria	55.538

Totale**3.047.439**

e) Debiti su operazioni forward / future **4.433.862**

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **720.098**

a) Trattamento di fine rapporto **8.389**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2014 a favore dei dipendenti del fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa **469.850**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **241.859**

La voce si riferisce al "contributo d'avvio" (denominato contribuzione speciale) ex articolo 17, comma 3 dell'accordo istitutivo del 23 aprile 1998, versato unicamente dalle aziende al Fondo. Tali risorse sono in parte destinate ad attività promozionale e di sviluppo ed in parte alla copertura degli oneri amministrativi. In considerazione di tale finalità l'importo residuo è stato rinviato a copertura parziale delle spese per oneri amministrativi degli esercizi futuri nonché a copertura degli investimenti di tipo organizzativo e strutturale che verranno posti in essere nei futuri esercizi.

50 – Debiti di imposta **10.146.791**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2014 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine **-142.329.534**

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2014 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa.

Ai conti d'ordine formati nel corso del 2014 per € 12.804.527 sono state aggiunte le liste di competenza 2014 ricevute a gennaio 2015 per un importo pari a 13.521.049.

Alla data del 28.02.2015 risultano riconciliate liste per € 12.683.279 con una differenza pari a € 13.642.297 ancora in sospeso dovuta a mancati versamenti da parte delle aziende associate.

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € -8.455.190 e valute da regolare pari a € -160.329.019 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE **48.785.172**

a) Contributi per le prestazioni **92.264.878**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	91.016.215
Trasferimento posizioni individuali per conversione comparto	920.183
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	244.199
Contributi per ristoro posizioni	84.281
Totale	92.264.878

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	20.808.665	18.347.291	53.108.922	92.264.878

b) Anticipazioni **-25.176.893**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti **-6.114.195**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.995.060
Riscatto per conversione comparto	1.558.909
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	1.450.429
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.109.797
Totale	6.114.195

e) Erogazioni in forma di capitale **-12.195.853**

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

i) Altre entrate previdenziali **7.235**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRECTA**90.854.872**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	9.709.954	33.812.516
Titoli di Debito quotati	4.857.888	14.650.951
Titoli di Capitale quotati	6.093.913	34.124.299
Quote di OICR	-	4.090.791
Depositi bancari	11.739	4.498.581
Futures	-	-1.161.531
Risultato della gestione cambi	-	-19.412.674
Commissioni di retrocessione	-	114.754
Commissioni di negoziazione	-	-435.204
Altri costi	-	-323.894
Altri ricavi	-	222.789
Totale	20.673.494	70.181.378

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 323.854) e da oneri bancari (€ 40).

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive.

40 - ONERI DI GESTIONE**-1.778.128**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
BLACKROCK	186.437	15.897	202.334
BNP PARIBAS	170.079	-	170.079
GENERALI	172.372	-	172.372
GROUPAMA	171.441	488.806	660.247
PIONEER	205.154	-122.922	82.232
STATE STREET	150.402	133.200	283.602
Totale	1.055.885	514.981	1.570.866

La voce b) Banca depositaria (€ 207.262) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA**-63.662****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****1.026.812**

L'importo è così composto:

Quote associative	776.199
-------------------	---------

Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	236.767
Trattenute per copertura oneri funzionamento	9.926
Quote iscrizione	3.920
Totale	1.026.812

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi -244.970

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative -459.992

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

d) Spese per il personale -201.259

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

e) Ammortamenti -1.350

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.033
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	317
Totale	1.350

g) Oneri e proventi diversi 58.956

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi -241.859

Si rinvia al commento della voce "40 c) Risconti Passivi" al punto 3.2.3.1 informazioni sullo Stato Patrimoniale.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA -10.146.791

Rappresenta il costo, in ragione del decremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

Descrizione	Importo
Variazione patrimonio netto al 31.12.2014 ante imposta (a)	137.798.254
Saldo della gestione previdenziale al 31.12.2014 (b)	48.785.172
Contributi affluiti al fondo a copertura oneri amministrativi (c)	780.119
Incremento patrimonio (imponibile per imposta) = (a) – (b) – (c)	88.232.963
Imposta Sostitutiva 11,50% (costo)	10.146.791

3.3- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO BILANCIATO PRUDENZA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	21.274.673	14.571.795
	20-a) Depositi bancari	364.381	408.111
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.951.261	6.160.566
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	1.542.135	1.085.623
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	10.046.215	6.650.563
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	128.928	94.717
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	200.703	121.117
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	41.050	51.098
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	655.488	477.385
	40-a) Cassa e depositi bancari	647.659	462.518
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	184	202
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	7.645	14.665
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		21.930.161	15.049.180

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	276.619	204.009
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	276.619	204.009
20	Passivita' della gestione finanziaria	83.799	164.915
	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	9.992	152.683
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	73.807	12.232
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	37.181	32.365
	40-a) TFR	433	330
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	24.260	22.525
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	12.488	9.510
50	Debiti di imposta	202.896	47.376
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		600.495	448.665
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	21.329.666	14.600.515
	CONTI D'ORDINE	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.359.258	1.025.687
	Crediti per contributi d'avvio	6.666	5.297
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-2.093.539	-1.522.698

3.3.2. Conto economico

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	5.124.739	4.194.939
	10-a) Contributi per le prestazioni	5.912.020	4.705.835
	10-b) Anticipazioni	-248.588	-199.171
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-394.943	-223.571
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-143.750	-88.155
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	1
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.848.724	496.370
	30-a) Dividendi e interessi	297.658	211.457
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.551.066	284.913
	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	-40.108	-30.560
	40-a) Società di gestione	-35.365	-27.091
	40-b) Banca depositaria	-4.743	-3.469
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.808.616	465.810
60	Saldo della gestione amministrativa	-1.308	-1.200
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	53.017	44.797
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-12.649	-9.533
	60-c) Spese generali ed amministrative	-21.772	-19.034
	60-d) Spese per il personale	-10.392	-7.719
	60-e) Ammortamenti	-69	-55
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	3.045	-146
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-12.488	-9.510
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	6.932.047	4.659.549
80	Imposta sostitutiva	-202.896	-47.376
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	6.729.151	4.612.173

3.3.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO BILANCIATO PRUDENZA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.219.232,102		14.600.515
a) Quote emesse	467.151,451	5.912.020	
b) Quote annullate	-61.614,606	-787.281	
c) Variazione del valore quota		1.807.308	
d) Imposta sostitutiva		-202.896	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			6.729.151
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.624.768,947		21.329.666

La valorizzazione della quota ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 11,975.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 13,128.

Nel corso del 2014 il valore unitario della quota ha fatto registrare un incremento pari allo 9,63%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 5.124.739 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

21.274.673

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Pioneer Investment Management SGRp.A. con sede a Milano
- State Street Global Advisor Limited con sede a Londra
- Black Rock Spa con sede a Londra

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer	10.861.495
State Street	4.711.164
Black Rock	5.440.700

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Totale	21.013.359

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria, è indicato al netto dei debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili, direttamente ai singoli gestori per € 1.618, dei debiti di consulenza finanziaria per € 703, del credito per i contributi da ricevere per € 179.836.

Depositi bancari

364.381

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 364.083) e dal rateo di interessi attivi maturati nel quarto trimestre (€ 298).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, il cui importo totale è pari ad € 20.539.611, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari € 21.930.161:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BGF-GLOBAL CORP BOND-X2EURH	LU0414062249	I.G - OICVM UE	5.415.340	25,39
ISHARES GLOBAL GOV BOND GBP	IE00B3F81K65	I.G - OICVM UE	2.810.980	13,18
SSGA N AMER ENHANCED EQTY-B	FR0011422245	I.G - OICVM UE	1.391.020	6,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	732.288	3,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	644.353	3,02
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	616.814	2,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	604.599	2,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	574.781	2,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	534.219	2,50
SSGA PACIFIC ENHAN EQTY-B	FR0011422252	I.G - OICVM UE	428.876	2,01
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	416.060	1,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	370.990	1,74
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	357.858	1,68
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	352.308	1,65
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	351.683	1,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	334.944	1,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	324.018	1,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	310.046	1,45
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	308.840	1,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	294.261	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	270.035	1,27
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	254.216	1,19
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	217.036	1,02
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	215.843	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	213.341	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	195.406	0,92
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	150.040	0,70
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	111.801	0,52
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	102.758	0,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	92.728	0,43
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	52.480	0,25
INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G - TCapitale Q UE	50.041	0,23
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	46.393	0,22
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	46.006	0,22
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	44.445	0,21
WPP PLC	JE00B8KF9B49	I.G - TCapitale Q UE	38.369	0,18
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	35.860	0,17
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	35.708	0,17
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	35.646	0,17
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	33.961	0,16
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	30.968	0,15
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	CH0210483332	I.G - TCapitale Q OCSE	29.910	0,14

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	29.445	0,14
WOLTERS KLUWER	NL0000395903	I.G - TCapitale Q UE	29.431	0,14
ADP	FR0010340141	I.G - TCapitale Q UE	29.373	0,14
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	28.781	0,13
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	28.389	0,13
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	28.389	0,13
KONE OYJ-B	FI0009013403	I.G - TCapitale Q UE	27.949	0,13
HEINEKEN HOLDING NV	NL0000008977	I.G - TCapitale Q UE	27.783	0,13
Altri			832.802	3,90
Totale			20.539.611	96,28%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

Posizioni in contratti derivati

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CAD	CORTA	159.582	1,40630	-113.476
CAD	LUNGA	80.791	1,40630	57.449
CHF	CORTA	60.000	1,20240	-49.900
GBP	CORTA	380.302	0,77890	-488.255
GBP	LUNGA	158.151	0,77890	203.044
JPY	CORTA	216.969.644	145,23000	-1.493.973
JPY	LUNGA	108.673.322	145,23000	748.284
USD	CORTA	2.377.087	1,21410	-1.957.901
USD	LUNGA	1.215.544	1,21410	1.001.189
Totale				-2.093.539

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	3.908.481	5.042.780	-	8.951.261
Titoli di Capitale quotati	72.626	1.196.176	273.333	1.542.135
Quote di OICR	-	10.046.215	-	10.046.215
Depositi bancari	364.381	-	-	364.381
TOTALE	4.345.488	16.285.171	273.333	20.903.992

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	8.951.261	6.158.274	343.972	15.453.507
USD	-	1.391.020	90	1.391.110

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
JPY	-	428.876	27	428.903
GBP	-	3.244.648	8.136	3.252.784
CHF	-	253.251	6.003	259.254
SEK	-	75.433	886	76.319
DKK	-	28.389	571	28.960
NOK	-	8.459	4.057	12.516
CZK	-	-	-	-
CAD	-	-	62	62
AUD	-	-	136	136
HKD	-	-	92	92
SGD	-	-	44	44
NZD	-	-	305	305
Totale	8.951.261	11.588.350	364.381	20.903.992

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	5,910	8,431

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

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

Al 31 dicembre 2013 risultano esserci le seguenti posizioni in **conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
BGF-GLOBAL CORP BOND-X2EURH	LU0414062249	411500	EUR	5.415.340
SSGA N AMER ENHANCED EQTY-B	FR0011422245	6153,7576	USD	1.391.020
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	166	EUR	22.800
SSGA PACIFIC ENHAN EQTY-B	FR0011422252	2687,7371	JPY	428.876
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	325	EUR	8.120
Totale				7.266.156

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-4.175.316	2.014.288	-2.161.028	6.189.604
Titoli di capitale quotati	-449.245	52.702	-396.543	501.947

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Quote di OICR	-4.168.919	1.700.898	-2.468.021	5.869.817
Totale	-8.793.480	3.767.888	-5.025.592	12.561.368

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	0	0	0	6.189.604	0,000
Titoli di Capitale quotati	133	75	208	501.947	0,041
Quote di OICR	403	31	434	5.869.817	0,007
Totale	536	106	642	12.561.368	0,005

Ratei e risconti attivi

128.928

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

Altre attività della gestione finanziaria

200.703

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Crediti previdenziali per cambio comparto	179.836
- Dividendi <i>pending</i>	16.272
- Crediti per retrocessione commissioni	4.595

Totale

200.703

Margini e crediti forward

41.050

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2013.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

655.488

a) Cassa e depositi bancari

647.659

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

184

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa

7.645

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'**10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****276.619****a) Debiti della gestione previdenziale****276.619**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2014
Contributi da riconciliare	60.124
Passività della gestione previdenziale	49.138
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	49.126
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	38.100
Erario ritenute su redditi da capitale	33.304
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	30.541
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	7.263
Contributi da rimborsare	5.486
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.952
Trasferimenti da ricevere - in entrata	447
Contributi da identificare	116
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	9
Ristoro posizioni da riconciliare	7
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	5
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1
Totale	276.619

Alla data del 28.02.2015 risultano attribuiti alle posizioni individuali € 23.446 con una differenza pari a € 36.678 non ancora abbinata per la cui riconciliazione gli uffici del Fondo si sono già opportunamente attivati.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA**83.799****d) Altre passività della gestione finanziaria****9.992**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di overperformance	963
- Debiti per commissioni di gestione	6.708
- Debiti per commissioni di banca depositaria	1.618
- Altre passività della gestione finanziaria	703

Totale**9.992****e) Debiti su operazioni forward / future****73.807**

La voce si compone di operazioni pending su forward.

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA**37.181**

a) Trattamento di fine rapporto**433**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2014 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa**24.260**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**12.488**

La voce si riferisce al "contributo d'avvio" (denominato contribuzione speciale) ex articolo 17, comma 3 dell'accordo istitutivo del 23 aprile 1998, dovuto al Fondo dalle aziende nei cui confronti trova applicazione il CCNL del TPL. Tali risorse sono in parte destinate ad attività promozionale e di sviluppo ed in parte alla copertura degli oneri amministrativi. In considerazione di tale finalità l'importo residuo è stato rinviato a copertura parziale delle spese per oneri amministrativi degli esercizi futuri nonché a copertura degli investimenti di tipo organizzativo e strutturale che verranno posti in essere nei futuri esercizi.

50 – DEBITI DI IMPOSTA**202.896**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2014 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine**-727.615**

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2014 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa.

Ai conti d'ordine formati nel corso del 2014 per € 731.879 sono state aggiunte le liste di competenza 2014 ricevute a gennaio 2015 per un importo pari a € 627.379.

Alla data del 28.02.2015 risultano riconciliate liste per € 654.871 con una differenza pari a € 704.387 ancora in sospeso dovuta a mancati versamenti da parte delle aziende associate.

Sono presenti, inoltre, valute da regolare per € -2.093.539 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****5.124.739****a) Contributi per le prestazioni****5.912.020**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	5.062.787
Trasferimenti in ingresso	312.361
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	534.665
Contributi per ristoro posizioni	2.207
Totale	5.912.020

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	1.014.502	838.498	3.209.787	5.062.787

b) Anticipazioni

-248.588

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

-394.943

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	141.356
Riscatto per conversione comparto	135.422
Trasferimento posizione individuale in uscita	84.264
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	33.901
Totale	394.943

e) Erogazioni in forma di capitale

-143.750

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

30 – RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA

1.848.724

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	225.107	665.710,00
Titoli di Capitale quotati	36.560	66.246,00
Quote di OICR	35.676	928.296,00
Depositi bancari	315	2.974,00
Risultato della gestione cambi	-	-116.936,00
Commissioni di retrocessione	-	6.942,00
Commissioni di negoziazione	-	-642,00
Altri costi	-	-1.543,00

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Altri ricavi	-	19,00
Totale	297.658	1.551.066

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 956) e da oneri bancari (€ 587).

40 – ONERI DI GESTIONE

-40.108

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
BLACKROCK	6.583	2.117	8.700
PIONEER	12.181	4.698	16.879
STATE STREET	4.723	5.063	9.786
Totale	23.487	11.878	35.365

La voce b) Banca depositaria (€ 4.743) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

-1.308

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

53.017

L'importo è così composto:

Quote associative a copertura degli oneri amministrativi	39.418
Risconto anno precedente dei contributi a copertura degli oneri amministrativi	9.510
Quote di iscrizione	3.577
Recupero spese amministrative	512
Totale	53.017

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

-12.649

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative

-21.772

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale

-10.392

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**-69**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine e Attrezzature Uffici	53
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	16
Totale	69

g) Oneri e proventi diversi**3.045**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**-12.488**

Si rinvia al commento della voce "40 c) Risconti Passivi" al punto 3.2.3.1 informazioni sullo Stato Patrimoniale.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA**-202.896**

Rappresenta un costo in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

Descrizione	Importo
Variazione patrimonio netto al 31.12.2014 ante imposta (a)	6.932.047
Saldo della gestione previdenziale al 31.12.2014 (b)	5.124.739
Contributi affluiti al fondo a copertura oneri amministrativi (c)	42.995
Incremento patrimonio (imponibile per imposta) = (a) – (b) – (c)	1.764.313
Imposta Sostitutiva 11,50% (costo)	202.896

3.4- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO – COMPARTO GARANTITO PROTEZIONE

3.4.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	255.410.414	231.723.035
	20-a) Depositi bancari	1.160.277	1.205.783
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	236.157.612	220.234.085
	20-d) Titoli di debito quotati	16.738.173	-
	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	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.297.139	1.422.789
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	57.213	8.860.378
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	10.148	13
40	Attivita' della gestione amministrativa	4.860.809	4.296.308
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.817.487	4.188.928
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	1.016	1.349
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	42.306	106.031
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		260.281.371	236.019.356

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.410.723	2.091.464
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.410.723	2.091.464
20	Passivita' della gestione finanziaria	337.015	9.156.809
	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	337.015	9.156.809
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	10.148	13
40	Passivita' della gestione amministrativa	205.741	216.811
	40-a) TFR	2.397	2.211
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	134.242	150.897
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	69.102	63.703
50	Debiti di imposta	665.882	427.746
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.629.509	11.892.843
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	256.651.862	224.126.513
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	7.521.556	6.870.931
	Crediti per contributi d'avvio	36.886	35.481
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-

3.4.2. Conto economico

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	27.174.115	25.980.102
	10-a) Contributi per le prestazioni	38.262.189	37.478.364
	10-b) Anticipazioni	-4.186.566	-3.936.451
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.074.987	-2.614.459
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-2.825
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.826.938	-4.943.316
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-2.384
	10-i) Altre entrate previdenziali	417	1.173
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.289.623	5.129.580
	30-a) Dividendi e interessi	4.516.442	4.209.271
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.773.181	918.180
	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	-	2.129
40	Oneri di gestione	-1.253.914	-1.072.393
	40-a) Società di gestione	-1.194.624	-1.019.575
	40-b) Banca depositaria	-59.290	-52.818
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	6.035.709	4.057.187
60	Saldo della gestione amministrativa	-18.593	-21.054
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	293.374	300.090
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-69.991	-63.863
	60-c) Spese generali ed amministrative	-131.830	-140.521
	60-d) Spese per il personale	-57.503	-51.709
	60-e) Ammortamenti	-386	-371
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	16.845	-977
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-69.102	-63.703
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	33.191.231	30.016.235
80	Imposta sostitutiva	-665.882	-422.038
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	32.525.349	29.594.197

3.4.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo – COMPARTO GARANTITO PROTEZIONE

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.117.885,466		224.126.513
a) Quote emesse	3.014.512,482	38.262.606	
b) Quote annullate	-866.182,688	-11.088.491	
c) Variazione del valore quota		6.017.116	
d) Imposta sostitutiva		-665.882	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c-d)			32.525.349
Quote in essere alla fine dell'esercizio	20.266.215,260		256.651.862

La valorizzazione della quota ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2013 era pari a € 12,370.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 12,664

L'incremento della quota nel corso del 2014 è stato del 2,38%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 27.174.115, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

255.410.414

Le risorse sono affidate in gestione alla società:

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

tramite mandato che prevede il trasferimento della titolarità dei valori e delle disponibilità conferite in gestione.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	255.041.089
Totale	255.041.089

L'importo a disposizione del gestore, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria, è indicato al netto delle competenze bancarie per € 5, di debiti per commissioni di banca depositaria per € 15.596, del credito per i contributi da ricevere per € 57.213, e per consulenze finanziarie per € 9.302

Depositi bancari**1.160.277**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 1.160.268) e dal rateo di interessi passivi maturati nel quarto trimestre (€ 9).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, per € 252.895.785, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 260.281.371:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	133.011.821	51,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	54.836.350	21,07
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.615.386	6,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.502.216	4,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.337.752	4,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.793.030	1,84
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	3.207.968	1,23
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	2.512.150	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.061.057	0,79
GE CAPITAL EURO FUNDING 19/06/2018 FLOATING	XS1078030928	I.G - TDebito Q UE	2.007.420	0,77
CREDIT SUISSE LONDON 19/02/2016 FLOATING	XS1033927648	I.G - TDebito Q OCSE	2.003.780	0,77
AT&T INC 04/06/2019 FLOATING	XS1144084099	I.G - TDebito Q OCSE	2.002.860	0,77
BANQUE FED CRED MUTUEL 10/02/2016 FLOATING	XS0243080065	I.G - TDebito Q UE	2.000.920	0,77
DAIMLER AG 27/01/2017 FLOATING	DE000A1YC3F5	I.G - TDebito Q UE	1.503.360	0,58
MORGAN STANLEY 16/01/2017 FLOATING	XS0282583722	I.G - TDebito Q OCSE	1.499.715	0,58
Totale			252.895.785	97,17%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita e di acquisto stipulate ma non regolate.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non vi sono operazioni da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri Ue	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	218.542.226	17.615.386	-	236.157.612
Titoli di Debito quotati	2.512.150	5.511.700	8.714.323	16.738.173
Depositi bancari	1.160.277	-	-	1.160.277
Totale	222.214.653	23.127.086	8.714.323	254.056.062

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	Totale
EUR	236.157.612	16.738.173	1.160.277	254.056.062
Totale	236.157.612	16.738.173	1.160.277	254.056.062

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri Ue	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,824	1,427	0,000
Titoli di Debito quotati	0,500	0,500	0,500

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

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

Al 31 dicembre 2014 risultano esserci le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	3200000	EUR	3.207.968
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	2500000	EUR	2.512.150
TOTALI				5.720.118

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-170.553.591	157.483.262	-13.070.329	328.036.853
Titoli di debito quotati	-16.741.554	-	-16.741.554	16.741.554
Totali	-187.295.145	157.483.262	-29.811.883	344.778.407

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

Ratei e risconti attivi

1.297.139

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

Altre attività della gestione finanziaria

57.213

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni di vendita titoli non ancora regolate.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

10.148

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

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA**4.860.809****a) Cassa e depositi bancari****4.817.487**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**1.016**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**42.306**

La voce comprende la quota parte delle altre attività della gestione amministrativa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'**10 - PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****2.410.723****a) Debiti della gestione previdenziale****2.410.723**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31.12.2014
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	822.392
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	631.588
Contributi da riconciliare	332.698
Erario ritenute su redditi da capitale	184.289
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	142.669
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	131.983
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	58.909
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	41.614
Contributi da rimborsare	30.359
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	16.332
Passività della gestione previdenziale	12.212
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	2.487
Trasferimenti da ricevere - in entrata	2.474
Contributi da identificare	644
Ristoro posizioni da riconciliare	38
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	27
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	8
Totale	2.410.723

Alla data del 28.02.2015 risultano attribuiti alle posizioni individuali € 129.742 con una differenza pari a € 202.956 non ancora abbinata per la cui riconciliazione gli uffici del Fondo si sono già opportunamente attivati.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA 337.015

d) Altre passività della gestione finanziaria 337.015

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per operazioni di garanzia	248.420
- Debiti per commissioni di gestione	63.697
- Debiti per commissioni di banca depositaria	15.596
- Altre passività della gestione finanziaria	9.302

Totale 337.015

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali 10.148

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

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA 205.741

a) Trattamento di fine rapporto 2.397

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2014 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa 134.242

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi 69.102

La voce si riferisce al "contributo d'avvio" (denominato contribuzione speciale) ex articolo 17, comma 3 dell'accordo istitutivo del 23 aprile 1998, dovuto al Fondo dalle aziende nei cui confronti si applica il CCNL del TPL. Tali risorse sono in parte destinate ad attività promozionale e di sviluppo ed in parte alla copertura degli oneri amministrativi. In considerazione di tale finalità l'importo residuo è stato rinviato a copertura parziale delle spese per oneri amministrativi degli esercizi futuri nonché a copertura degli investimenti di tipo organizzativo e strutturale che verranno posti in essere nei futuri esercizi.

50 – Debiti di imposta 665.882

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2014 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine**7.558.442**

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2014 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati in applicazione del principio di cassa.

Ai conti d'ordine formati nel corso del 2014 per € 4.049.910 sono state aggiunte le liste di competenza 2014 ricevute a gennaio 2015 per un importo pari a € 3.471.646.

Alla data del 28.02.2015 risultano riconciliate liste per € 3.623.776 con una differenza pari a € 3.897.780 ancora in sospeso dovuta a mancati versamenti da parte delle aziende associate.

3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****27.174.115****a) Contributi per le prestazioni****32.262.189**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	36.714.245
Trasferimenti in ingresso	237.236
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.271.856
Contributi per ristoro posizioni	38.852
Totale	38.262.189

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2014	5.656.505	4.965.866	26.091.874	36.714.245

b) Anticipazioni**- 4.186.566**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti**- 3.074.987**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	1.032.372
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	900.417
Trasferimento posizione individuale in uscita	797.551

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	344.647
Totale	3.074.987

e) Erogazioni in forma di capitale - 3.826.938

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

i) Altre entrate previdenziali 417

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali.

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA 7.289.623

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.473.352	2.763.337
Titoli di debito quotati	40.466	9.903
Depositi bancari	2.624	-
Altri costi	-	-59
Totale	4.516.442	2.773.181

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese.

40 – ONERI DI GESTIONE - 1.253.914

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Compagnia UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	243.801	950.823	1.194.624
Totale	243.801	950.823	1.194.624

La voce b) Banca depositaria (€ 59.290) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2014, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA - 18.593

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi 293.374

L'importo è così composto:

Descrizione	Importo
-------------	---------

Quote associative	222.222
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	63.703
Quote iscrizione	4.613
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.836
Totale	293.374

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi - 69.991

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative - 131.830

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale - 57.503

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti -386

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	295
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	91
Totale	386

g) Oneri e proventi diversi 16.845

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi - 69.102

Si rinvia al commento della voce "40 c) Risconti Passivi" al punto 3.1.3.1 informazioni sullo Stato Patrimoniale.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA - 665.882

Rappresenta un costo, in ragione dell'incremento del patrimonio nell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

Descrizione	Importo
-------------	---------

Variazione patrimonio netto al 31.12.2014 ante imposta (a)	33.191.231
Saldo della gestione previdenziale al 31.12.2014 (b)	27.174.115
Contributi affluiti al fondo a copertura oneri amministrativi (c)	226.835
Incremento patrimonio (imponibile per imposta) = (a) – (b) – (c)	5.790.281
Imposta Sostitutiva 11,50% (costo)	665.882