

**Fondo Pensione per il Personale  
della  
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione  
I<sup>a</sup> Sezione Speciale, n. 1056

**Bilancio d'esercizio  
al 31 dicembre 2014**

## **Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank SpA:**

### **Consiglio di Amministrazione**

**Presidente** Delfino Mirandola

**Vice Presidente** Claudio Valena

**Consiglieri** Massimo Aglietti  
Enrico Camisasca  
Roberto De Giovanni  
Stefano Dedola  
Dario Di Muro  
Marta Didoni  
Jessica Fransson  
Angelo Pozzi  
Luigi Antonio Santosuosso  
Pierfrancesco Zeppieri

### **Collegio Sindacale**

**Presidente** Donata Grattoni

**Sindaci** Luca Marvaldi

**Responsabile** Carlo Mascherpa

- AI SIGNORI ADERENTI
  
- AI SIGNORI PENSIONATI
  
- AL COLLEGIO SINDACALE
  
- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE AZIENDE ASSOCIATE

Il Consiglio di Amministrazione, con il presente documento, presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, il Bilancio consuntivo dell'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2014. Il Bilancio é corredato dalla Relazione generale sulla gestione e accompagnato dalla relazione del Collegio dei Sindaci.

Come per il passato, la Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a tematiche particolari.

**Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.**  
**Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano**  
**C.F.: 03655910150**  
**Albo dei Fondi Pensione n. 1056**

**BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014**

**1– INFORMAZIONI GENERALI**

**2– RELAZIONE SULLA GESTIONE**

**3– RENDICONTO GENERALE**

**3.1 – Note Generali**

**3.2 – Stato Patrimoniale aggregato**

**3.3 – Conto Economico aggregato**

**4 - RENDICONTO DEI SINGOLI COMPARTI**

**4.1 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.2 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 2**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.3 Comparto MONETARIO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.4 Comparto ETICO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.5 Comparto AZIONARIO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

**4.6 Comparto OBBLIGAZIONARIO**

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

## **1 - INFORMAZIONI GENERALI**

### **Caratteristiche strutturali**

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

Il Fondo (art. 3 dello Statuto) ha lo scopo di erogare agli Iscritti trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dagli Iscritti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 10 dello Statuto.

L'Iscritto che cessa avendo maturato i requisiti per il diritto alla pensione, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione previdenziale, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente applicabile ai fondi pensione preesistenti.

Le scritture contabili, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio ed il bilancio del Fondo Pensione sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

**La composizione demografica**

Alla fine del 2014 al Fondo risultavano iscritti 4.300 Aderenti (4.234 al 31 dicembre 2013) così suddivisi:

<b>Società</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Deutsche Bank	3.415	3.332
Deutsche Bank AG Filiale di Milano	67	67
Deutsche Bank Mutui	32	32
Fiduciaria Sant'Andrea	4	4
Finanza & Futuro Banca	85	85
DB Consorzio S.C.A.R.L.	512	499
<b>TOTALE</b>	<b>4.115</b>	<b>4.019</b>
Familiari a carico	44	37
Altri aderenti non più dipendenti	116	152
<b>Aziende non associate</b>		
ISS Facilities	24	25
Anticimex	1	1
<b>TOTALE</b>	<b>4.300</b>	<b>4.234</b>

Il numero dei Pensionati è sceso da 271 a 251 ed è così composto:

<b>Categoria</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Differenza</b>
Pensionati in convenzione diretti	72	108	-36
Pensionati in convenzione indiretti	179	163	16
<b>TOTALE</b>	<b>251</b>	<b>271</b>	<b>-20</b>

Dal 1° luglio 2011 il Fondo eroga tutte le rendite tramite la convenzione stipulata con Assicurazioni Generali.

## 2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Premessa

Il presente bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo ed è composto, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione c.d. "preesistenti" in quanto già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla COVIP, dai seguenti documenti:

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

### La politica degli investimenti 2014

La gestione del multicomparto, rispetto al 2013, non ha avuto aggiornamenti né per quanto riguarda i gestori né per le politiche degli investimenti.

Prima di passare alla relazione sui singoli comparti, un resoconto sintetico dell'andamento dei mercati finanziari globali nel 2014 e dei contesti economici di riferimento.

L'economia internazionale ha registrato nel 2014 un ritmo di crescita sostanzialmente allineato a quello dell'anno precedente ma in maniera disomogenea: i paesi industrializzati hanno registrato una dinamica dell'attività economica mediamente superiore a quella del 2013, mentre i paesi emergenti hanno proseguito la fase di rallentamento.

In Usa e Regno Unito la politica monetaria ha verosimilmente concluso la fase espansiva; i tempi e le modalità di un possibile inizio di fase restrittiva dipendono da diversi fattori (bassa inflazione, recupero di occupazione, bassa crescita dei salari). Considerando anche l'apprezzamento delle rispettive valute, la Fed e la BCE manterranno comunque un atteggiamento di cautela nella gestione della politica monetaria. Giappone e UEM hanno invece intensificato l'espansione monetaria che unita all'indebolimento delle proprie valute, dovrebbe generare rispettivamente un mantenimento dei livelli di inflazione e un allontanamento dell'ipotesi di deflazione. Al contrario nei paesi emergenti vi sono rischi di surriscaldamento dei prezzi generando in diversi casi dell'America Latina e Asia un aumento dei policy tassi di riferimento della politica monetaria. Peraltro l'evoluzione dei prezzi del petrolio ha intensificato le divergenze tra paesi esportatori e importatori netti di materie prime.

Analizzando in dettaglio le singole aree geografiche, negli Stati Uniti il Pil è cresciuto del 2,4% grazie alla dinamica positiva della spesa per consumo e degli investimenti produttivi; continuano a migliorare le condizioni del mercato del lavoro soprattutto sul fronte dell'occupazione mentre la dinamica salariale resta relativamente modesta.

L'area UEM è tornata ad avere un tasso di crescita positivo nel 2014, pari all'1,1% nell'ambito però di un quadro estremamente disomogeneo tra diversi paesi (Germania +1,7%, Spagna +1,3 Francia solo +0,4% e Italia ancora un anno di contrazione dell'attività economica).

In generale, le problematiche economiche presenti nell'area UEM rendono la situazione ancora piuttosto fragile; si registra un'inflazione negativa, un'elevata disoccupazione, un clima di fiducia che resta relativamente contenuto ed i rischi connessi sia alla crisi della Russia che alla situazione greca. Al contrario il deprezzamento dell'euro, il basso prezzo del petrolio e l'espansione monetaria potrebbero porre le basi per un processo di ripresa più strutturato e omogeneo, condizionato tuttavia ad una minore rigidità dal punto di vista fiscale.

I mercati finanziari hanno manifestato una volatilità crescente per tutta la seconda parte dell'anno, soprattutto in Europa in funzione delle aspettative di politica monetaria, crescente rischio geopolitico (soprattutto nei mesi estivi), incertezze sulla dinamica economica (ottobre), e politica (crisi greca a fine anno).

I mercati azionari hanno comunque mantenuto una tendenza positiva sebbene con andamenti differenziati; negli Stati Uniti l'indice azionario è cresciuto di oltre il 13% portandosi ai massimi storici, nell'area UEM il rendimento del mercato è risultato inferiore al 2%; praticamente nulla la variazione dell'indice azionario italiano. Tale dinamica riflette le diverse situazioni economiche finanziarie e il diverso grado di evoluzione del ciclo economico.

Anche all'interno dei medesimi mercati i temi dominanti sono variati in maniera consistente nel corso del 2014, con elevate rotazioni sia settoriali (ad esempio l'effetto della caduta del prezzo del petrolio



direttamente su utilities ed energetici ed indirettamente sui beni di consumo) sia di momentum/titoli specifici.

Sul fronte obbligazionario vi è una generale situazione di rendimenti al minimo storico.

L'azione espansiva delle politiche monetarie, presente pur con cicli diversi in tutte le aree geografiche, l'inflazione molto contenuta o in alcuni casi negativa, le difficoltà con cui si evolve la crescita e una crescente instabilità sul fronte dei cambi hanno determinato ovunque una situazione di rendimenti non riscontrata in nessuno dei cicli passati.

In Europa si sperimentano rendimenti negativi fino a scadenze di medio o anche lungo termine nei paesi core euro e nei paesi UEM non euro, così come in Svizzera. Nei paesi periferici dell'area UEM i rendimenti sono comunque al minimo storico e gli spread rispetto al Bund hanno raggiunto livelli che non si vedevano da alcuni anni. La recrudescenza della crisi greca potrà certamente riportare incertezza e volatilità sui mercati ma l'effetto contagio sembra essersi definitivamente allontanato. L'azione espansiva della Bce dovrebbe contribuire a mantenere i rendimenti obbligazionari compressi nell'area UEM con riflessi anche sugli altri mercati

Anche i mercati corporate registrano rendimenti relativamente contenuti anche se nella seconda metà del 2014 si è osservato un generalizzato incremento degli spread, relativamente contenuto nell'area UEM, più incisivo negli Stati Uniti, soprattutto nel segmento High Yield anche in funzione dei riflessi che il calo dei prezzi del petrolio ha avuto sulle società ad esso legate.

## I risultati

Di seguito, riassumiamo i rendimenti netti ed al lordo di spese ed imposte dei vari comparti, rapportati al relativo benchmark.

COMPARTO	Rendimento netto	Rendimento lordo	Benchmark	Note
ASSICURATIVO GARANTITO conv. 008614/P	3,53%	4,03%		Capitale e Rendimento garantiti (minimo rendimento garantito 2,5%)
ASSICURATIVO GARANTITO 2 conv. 010026/P	3,56%	4,03%		Garanzia del capitale con consolidamento eventuale rendimento
MONETARIO	1,56%	1,93%	1,76%	
OBBLIGAZIONARIO	8,14%	9,42%	9,64%	
AZIONARIO	5,44%	6,10%	7,47%	
ETICO	14,95%	17,51%	16,35%	

Le performance dei Fondi Pensione non sono sempre agevolmente confrontabili fra loro, vanno, in ogni caso, raffrontate con il coefficiente di rivalutazione del TFR che nel 2014 è stato dell'1,5%

### Commento alla gestione del comparto Assicurativo Garantito convenzione 008614/P e 10026 P

L'obiettivo della gestione separata è di ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali e di conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile.

Le scelte di investimento sono effettuate sulla base delle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e su diverse classi di attività, nonché sulla base dell'analisi dell'affidabilità degli emittenti.

Nel corso del 2014 l'attività di investimento ha incrementato la diversificazione del portafoglio sempre nel rispetto della struttura delle passività e della politica strategica adottata dalla Compagnia.

Nell'ambito del comparto Fixed Income è diminuito il peso delle obbligazioni governative, in particolare dei titoli di stato italiani, è marginalmente aumentata l'incidenza delle obbligazioni Securitized, in prevalenza emissioni bancarie Covered, ed è cresciuta l'esposizione della componente Corporate attraverso l'acquisto di titoli principalmente di emittenti non finanziari europei. Nel corso dell'anno, se

pur in misura limitata, sono stati effettuati investimenti in obbligazioni sia societarie che governative di emittenti appartenenti a mercati emergenti, anche attraverso OICR. La durata media finanziaria del portafoglio obbligazionario è aumentata rispetto all'inizio dell'anno.

L'esposizione alle restanti asset class Equity, Real Estate e Alternative è rimasta su livelli contenuti.

### **Comparto Monetario**

Il Comparto Monetario ha beneficiato dell'andamento molto positivo dei mercati obbligazionari a breve termine nel corso del 2014. I mercati sono stati guidati e sostenuti dalle mosse in ambito di politica economico-monetaria delle banche centrali che, nonostante i momenti di volatilità registrati a gennaio e soprattutto ad ottobre, hanno portato gli investitori a privilegiare sulle scadenze inferiori i titoli emessi da paesi periferici.

Il gestore Pioneer ha ridotto a gennaio la posizione in spread tra Italia e Germania preferendo inizialmente emissioni tedesche e francesi e mantenendosi nel corso dell'anno maggiormente allineato al benchmark. Da marzo la posizione sui BTP e soprattutto sui BONOS è stata sovra-pesata a discapito di OAT francesi (fino al terzo trimestre), titoli austriaci e belgi. Il risultato del 2014 è stato positivo (+1,8%) ed allineato al benchmark.

Il gestore Eurizon ha invece mantenuto in essere il consistente spread tra Italia e Germania (arrivato a fine anno a +/- 20%), ed il sovrappeso sui BONOS, questo posizionamento ha permesso di conseguire un miglior risultato sia a livello assoluto (+2,3%) che nei confronti del benchmark (+50 bps circa).

Il risultato aggregato del 2014 è stato positivo (+1,9%) ed allineato al benchmark (+1,76%).

### **Comparto Obbligazionario**

Il Comparto Obbligazionario ha conseguito un risultato molto positivo a livello assoluto (+9,5%) ma di poco inferiore al benchmark (-22 bps circa).

La differenza tra il momentum del ciclo economico statunitense/britannico e quello dell'Eurozona ha caratterizzato l'andamento dei titoli obbligazionari nel 2014. I Treasuries americani hanno registrato un incremento positivo ma più contenuto rispetto ai Gilt inglesi e soprattutto ai titoli Emu (sia core che periferici, i cui risultati sono stati sulle lunghe scadenze simili).

Il gestore unico Eurizon ha inizialmente preferito i titoli italiani e sovranazionali rispetto alle emissioni americane, inglesi ed area emu (ex Italia), mantenendosi inoltre corto di duration rispetto al benchmark. Questo posizionamento ha causato un divario negativo dal parametro di riferimento, progressivamente ridotto tramite l'allungamento della duration (avvenuto di fatto nel terzo trimestre) e la riduzione del sottopeso soprattutto in Nord America.

### **Comparto Azionario**

Il Comparto Azionario ottiene sull'anno un rendimento discreto (+6,1%) ma inferiore al benchmark (circa 136 bps). Il 2014 è stato caratterizzato da un ritorno di volatilità che ha comportato consistenti riposizionamenti degli investitori sia a livello geografico che settoriale.

Il portafoglio gestito da Anima ha retto discretamente il primo sell-off dell'anno (fine gennaio/inizio febbraio) legato alla crisi delle valute dei mercati emergenti ma ha iniziato ad accumulare under-performance nel secondo trimestre quando i mercati hanno ripreso forza riposizionandosi su titoli value alla ricerca di rendimenti migliori.

Il posizionamento tattico corto in Eurozona ha prodotto valore nell'anno, più che controbilanciato però dal sovrappeso dei titoli italiani ed inglesi e soprattutto dal sottopeso dei listini americani: i mercati statunitensi hanno infatti trainato, forti anche di dati societari e macroeconomici più solidi, i rimbalzi avvenuti ad agosto e a novembre.

## Comparto Etico

Il Comparto Etico ottiene nell'anno un'ottima performance a livello assoluto (+17,5%) e superiore al proprio parametro di riferimento (+116 bps circa).

La componente azionaria è stata mantenuta dal gestore (Anima) in costante sovrappeso per tutto il 2014, compensando il minor rendimento del fondo Etica Azionario di Etica SGR (nel quale la parte azionaria è integralmente investita) rispetto al benchmark.

La componente obbligazionaria, seppur sottopesata nella seconda parte dell'anno ha creato valore grazie alla preferenza per i titoli periferici ed al mantenimento di una duration maggiore rispetto al benchmark.

## La politica degli investimenti 2015

Le previsioni per una congiuntura economica e finanziaria favorevole che si accompagnerà per l'Area Euro al programma di allentamento monetario (Quantitative Easing) e per l'Area USD ad un consolidamento dei dati macroeconomici positivi dovrebbe portare ad un rialzo dei tassi, per l'area USD su tutta la curva mentre sull'area Euro più probabilmente sulla parte a lungo termine. Ciò avrà come conseguenza, per il 2015, una situazione di sofferenza per i comparti Monetario ed Obbligazionario.

Il comparto Monetario potrebbe così avere un rendimento molto vicino allo zero quale effetto di un flusso cedolare positivo minimo e di una riduzione dei corsi.

Per il comparto Obbligazionario, le aspettative sono piuttosto negative, proprio per le stesse motivazioni accennate per il Monetario aggravate da una riduzione dei corsi più marcata dovuta alla "duration" di portafoglio che risulta essere ovviamente più elevata.

Il comparto Azionario, ancorché non abbia potuto ripetere i risultati di un anno estremamente positivo come il 2013, è riuscito a raggiungere risultati positivi. Grazie al contributo dei dividendi attesi ed ai rialzi dei listini dovuti ai flussi derivanti da dismissioni del mercato obbligazionario penalizzato dai tassi, molto bassi, potrebbe anche per il 2015 raggiungere risultati positivi.

Il comparto Etico "bilanciato" si presenta, come per il 2014, con aspettative positive in considerazione del sovrappeso della componente azionaria da cui si attendono risultati positivi che possano compensare le difficoltà della componente obbligazionaria legate alle problematiche già evidenziate per i comparti monetario ed obbligazionario.

Nell'ambito della più complessiva revisione della politica degli investimenti, valutate le raccomandazioni e le proposte della Funzione Finanza e dell'Advisor del Fondo medesimo, Prometeia Advisor SIM, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella seduta del 17 dicembre 2014, ha deliberato, come prima misura, in considerazione dei futuri rendimenti previsti, la chiusura del comparto Monetario. Gli iscritti con posizione aperta in detto comparto potranno scegliere dove destinarla.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nelle successive riunioni intervenute, ha pure deliberato di:

- valorizzare il comparto Obbligazionario aumentandone la diversificazione e la flessibilità gestionale attraverso una revisione e modifica del benchmark e dei limiti agli investimenti;
- valorizzare il comparto Azionario introducendo la possibilità di una gestione maggiormente attiva, così da mitigare il rischio in caso di congiunture sfavorevoli di mercato;
- confermare l'attuale struttura di fondo del comparto "bilanciato" Etico valorizzandone l'allocazione attraverso la razionalizzazione del benchmark e l'introduzione di maggiori gradi di libertà nella gestione.

Il Documento sulla Politica di Investimento, che il Fondo attua per ottenere combinazioni di rischio-rendimento efficienti e coerenti con i bisogni degli Iscritti, sarà aggiornato a conclusione della revisione di cui si è detto, quando la strategia finanziaria sarà completamente ridefinita e approvata.

## **ALTRE ANNOTAZIONI**

### **Fairfield Sigma Ltd**

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2011 si era data notizia della chiusura del Comparto "illiquido" con il trasferimento della liquidità resasi disponibile sui comparti scelti dagli iscritti e con la liquidazione delle quote di coloro che avevano lasciato il Fondo. Si rimaneva, comunque, in attesa di eventuali e, in ogni caso, marginali recuperi, legati alla liquidazione dei fondi Madoff, fra cui figura Fairfield Sigma Ltd, e all'esito della "class action" cui il Fondo Pensione partecipa negli Stati Uniti. Da queste due iniziative, al momento, non si è realizzato alcun recupero.

Ad inizio gennaio 2014, il Dipartimento di Giustizia degli Stati Uniti ha informato tutte le parti interessate di avere recuperato da varie fonti, a seguito di varie iniziative assunte, oltre 4 miliardi di USD e di avere costituito un servizio - special master- denominato Madoff Victims Fund (MVF) con il compito di distribuire l'importo recuperato fra gli investitori finali, persone fisiche, rimasti danneggiati dalla frode Madoff.

Il Fondo Pensione ha dato tempestiva informativa di ciò agli aventi diritto, ovvero gli iscritti al 30 novembre 2008, e successivamente presentato domanda di partecipazione al risarcimento in nome e per conto di quanti fra loro hanno prestato espresso consenso in tal senso, come richiesto da MVF.

Nel corso del mese di gennaio 2015, gli iscritti al Fondo nel cui interesse era stata presentata la domanda di partecipazione al risarcimento, hanno ricevuto da MVF apposita "Notice", da rendere compilata e sottoscritta. Tale attività era prevista e si pone nell'ambito delle verifiche finalizzate ad accertare la sussistenza o meno di eventuali cause di esclusione dalla partecipazione al risarcimento. Al momento non è dato conoscere la percentuale recuperabile.

### **Modifiche Statutarie**

In data 30 aprile 2014, l'assemblea straordinaria dei delegati ha deliberato di modificare l'art. 12, comma 2, lett. d) dello Statuto ("Trasferimento e riscatto della posizione individuale"), allo scopo di adeguare la previgente disposizione a quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza nell'ambito degli Orientamenti adottati in data 29 marzo 2012 in materia di riscatti parziali.

A seguito della modifica introdotta, nel caso di perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo, è stata così introdotta la facoltà di richiedere il riscatto parziale della posizione accumulata contemplando una percentuale minima di riscatto del 10% della stessa e limitandone l'esercizio ad una volta soltanto all'anno. E' stato, poi, previsto un costo a carico dell'aderente, il cui ammontare verrà fissato dal consiglio di amministrazione, da applicare a partire dalla terza volta che la predetta facoltà venisse esercitata.

A seguito della modifica introdotta, la lett d) dell'art. 12, comma 2, dello Statuto, risulta così formulata: "riscattare fino all'intera posizione individuale maturata con una percentuale minima del 10% della stessa ai sensi dell'art. 14, comma 5 del Decreto. Il riscatto parziale può essere esercitato -una sola volta l'anno- gratuitamente per le prime due volte e, per le successive, con il costo a carico dell'iscritto stabilito dal Consiglio di Amministrazione".

### **Fondo di Contingenza – Conto Corrente ex accordo 29 giugno 2011**

La materia è già stata oggetto di trattazione nelle relazioni ai bilanci degli ultimi anni.

Anche i contributi pervenuti nel 2014 sono stati accreditati sul conto corrente fruttifero numero 474/856981, denominato "Fdo Pensione ex accordo 29/6/11", così che il relativo saldo al 31 dicembre 2014 è pari ad Euro 1.044.203,20, comprensivo degli interessi maturati alla medesima data.

Il Consiglio, rilevato che ogni decisione sulla destinazione delle risorse finanziarie in questione, già destinate ad alimentare il Fondo di Contingenza, compete alle parti della Fonte Istitutiva del Fondo Pensione, su invito del Collegio Sindacale, con lettera del 22 ottobre 2014, ha sollecitato le medesime parti ad assumere una decisione in merito.

## Evoluzione della normativa

Nel corso dell'esercizio alcuni iscritti hanno chiesto ed ottenuto dal Fondo la concessione di anticipazioni di cui all'articolo 11, comma 7, lett. b) e c) del D. Lgs. 252/05, con l'applicazione della più favorevole tassazione prevista per le anticipazioni di cui alla lettera a) della medesima norma, a prescindere dal requisito degli otto anni di iscrizione ad una forma pensionistica complementare.

Questa opportunità è stata prevista dall'articolo 11 comma 4 del Decreto Legge n. 174 del 2012, convertito con modificazioni dalla legge 07 dicembre 2012 n. 213 (disposizioni in favore delle zone terremotate nel maggio 2012). Si tratta di misura transitoria triennale a decorrere dal 22 maggio 2012 applicabile alle richieste di anticipazione presentate da iscritti residenti nelle province di Bologna, Modena, Ferrara, Mantova, Reggio Emilia e Rovigo.

- Con Circolare n. 619 del 31 gennaio 2014, integrata con successiva Circolare n. 5879 del 18.09.2014, la Commissione di Vigilanza ha fissato la tempistica per l'entrata in vigore del Manuale delle segnalazioni statistiche e di vigilanza dei Fondi Pensione.

Il Fondo ha adottato tutte le misure necessarie per dare attuazione alle relative disposizioni.

- Con circolare n. 3904 del 13 giugno 2014, la Commissione di Vigilanza, al fine di agevolare l'accesso dei Fondi Pensione ad investimenti non tradizionali, ha consentito loro possibilità di prevedere un superamento del divieto di cumulo dei costi, in caso di investimento in parti di OICR, nei limiti e con le modalità previste dalla Circolare stessa.

- Con Legge n. 89 del 23 giugno 2014, di conversione del D.L. 66/2014 recante "Misure urgenti per la competitività e la giustizia sociale", sono state introdotte novità in materia di regime fiscale della previdenza complementare. Nello specifico è stato previsto un aumento dell'aliquota dell'imposta sostitutiva per l'anno 2014, dall'11% all'11,50%. Al fine di recepire tali novità nella Nota Informativa, la Commissione di Vigilanza, con circolare n. 4842 del 16.07.2014, ha autorizzato i Fondi Pensione a ricorrere al Supplemento, precisando che l'aggiornamento di dati quali ISC e PES non si rendevano necessari tenuto conto della marginalità della variazione.

Di conseguenza, il Fondo ha provveduto a integrare, recependo tale disciplina transitoria, nella Nota Informativa e nel Documento sul Regime Fiscale.

- Con Risoluzione n. 106/E del 2 dicembre 2014, l'Agenzia delle Entrate ha istituito il codice tributo "2501", denominato "Imposta di bollo su libri, registri ed altri documenti rilevanti ai fini tributari – articolo 6 del decreto 17 giugno 2014" che consente il versamento, mediante il modello F24 telematico, dell'imposta di bollo sui documenti informatici rilevanti ai fini tributari (fatture, atti, libri e registri emessi o utilizzati durante l'anno), come previsto dall'articolo 6 del decreto 17 giugno 2014 del ministero dell'Economia e delle Finanze.

- Con Legge n. 190 del 23.12.2014 è stato disposto l'incremento dall'11% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato dai Fondi Pensione in ciascun periodo di imposta, con conseguente modifica del comma 1 dell'art 17 del D.Lgs 252/05.

La Legge ha disposto, altresì, quanto alla determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2 lettere a) e B) del D. L. 66/2014 che detti redditi concorrono alla formazione della base imponibile in relazione al rapporto tra l'aliquota vigente del 12,5% e quella del 20%.

A tal proposito COVIP ha emesso la Circolare n. 158 del 09.01.2015 con la quale ha chiarito i profili applicativi della Legge. Le nuove disposizioni trovano attuazione dal periodo di imposta successivo a quello in corso al 31.12.2014, ma l'incremento dell'aliquota e la ridefinizione della base imponibile hanno comunque applicazione fin dal periodo di imposta in corso al 31.12.2014, seppure escludendo che l'incremento riguardi i rendimenti già inclusi nelle posizioni oggetto di riscatto nel corso del 2014.

Anche in questo caso, come per le modifiche del luglio 2014, la Commissione di Vigilanza ha permesso di recepire le modifiche con un Supplemento.

Di conseguenza, il Fondo ha provveduto a modificare il Documento sul Regime Fiscale e a depositare il Supplemento di aggiornamento alla Nota Informativa.

- Con Decreto n. 166 del 2 settembre 2014 (in vigore dal 28.11.2014), atteso da tempo, è stato emanato il regolamento recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei Fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse. Tale regolamento prevede un periodo transitorio di adeguamento di 18 mesi (28.05.2016).

## **Reclami**

Nel corso del 2014 è pervenuto al Fondo un unico reclamo da parte di un ex iscritto che ha sostenuto, erroneamente, che in sede di riscatto della propria posizione sui propri rendimenti finanziari gli sarebbero state applicate delle aliquote di tassazione errate, lamentando di aver così subito un danno stimato in circa 16.000,00 euro.

Il Fondo ha respinto il reclamo e rivendicato la correttezza del proprio operato, avendo applicato le aliquote al tempo vigenti.

## **Privacy**

Nel corso del 2014 non è pervenuta al Fondo Pensione alcuna richiesta di informazione, né da parte del Garante per la privacy, né da altri soggetti esterni.

Il "Documento programmatico sulla sicurezza", seppur non più obbligatorio, è stato aggiornato nominando responsabili Deutsche Bank Spa per la sicurezza fisica e DB Consorzio per la sicurezza informatica. E' stato effettuato anche l'aggiornamento del personale sui temi relativi alla privacy in ossequio al principio della massima tutela di quest'ultima per gli iscritti che presuppone addetti sempre aggiornati sulla materia.

## **Il sito web del Fondo Pensione**

Attenzione e impegno continuano ad essere dedicati alla gestione ed all'aggiornamento del sito *web* del Fondo, strumento sempre più centrale nel rapporto con gli iscritti, sia dal punto di vista operativo che di comunicazione.

## **Processi operativi**

Per quanto riguarda l'anno 2014 al fine di snellire e ottimizzare l'attività dei servizi amministrativi del Fondo, si è conclusa l'attività di archiviazione digitale di tutte le pratiche inerenti alle anticipazioni. Il correlato applicativo del prodotto "Titano" risulta, quindi, operativo per le pratiche di gestione delle anticipazioni correnti.

## 3 – RENDICONTO GENERALE

### 3.1 Note generali

#### Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

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

Investimenti:

- Azioni e warrant: i titoli azionari quotati in mercati regolamentati vengono valutati al prezzo di chiusura dell'ultimo giorno lavorativo dell'anno (fonte utilizzata Bloomberg).
- Titoli obbligazionari: i titoli obbligazionari quotati sui mercati regolamentari vengono valutati al prezzo ufficiale di chiusura se MOT (Mercato telematico delle obbligazioni), in caso di trattazione su mercati regolamentati diversi dal MOT i titoli sono valutati al prezzo di chiusura del giorno.
- OIRC: vengono valutati all'ultimo NAV disponibile.
- Gli strumenti finanziari non quotati: sono valutati tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento. I contratti forward, posti in essere esclusivamente con finalità di copertura del portafoglio, sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore a termine risultante dal contratto in essere e il controvalore del medesimo ammontare in divisa valutato alle condizioni di mercato del giorno di valorizzazione tramite la curva dei tassi a termine.
- Le attività e le passività denominate in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

- 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 nel Conto economico alla voce 80-Imposta sostitutiva e nello Stato patrimoniale nella voce 50-Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

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

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.

### **Partecipazione societaria nella Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. per nominali Euro 1.100, come consentito dall'art. 69, comma 17, della Legge n. 388/2000, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

Mefop S.p.A. ha lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.



Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto di 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 pensione esclusivamente a titolo gratuito.

Nel corso del mese di gennaio 2015 Mefop S.p.A. ha chiesto, a tutti i Fondi Pensione soci, la restituzione di n. 200 azioni in modo da poterle attribuire, essendone esaurita la disponibilità, a 20 nuovi Fondi al fine di consentirne l'ingresso nella compagine sociale. Tale restituzione non comporterà alcuna variazione dei servizi erogati da Mefop e del relativo costo e non avrà alcun impatto patrimoniale, avendo il fondo acquisito la partecipazione a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che i Fondi indichino le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Il Bilancio è redatto in unità di Euro.

**N.B. Tutte le cifre nelle pagine successive riportate fra parentesi indicano importi negativi.**

## FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.P.A.

### BILANCIO GENERALE

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico del Bilancio Generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nei sei comparti per i quali vengono forniti i rispettivi rendiconti analitici e la relativa Nota Integrativa.

### 3.2 – Stato Patrimoniale Aggregato

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>376.134.467</b>	<b>344.011.561</b>
20-a) Depositi bancari	3.412.332	2.356.363
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	117.015.700	107.408.814
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	55.240.788	51.230.770
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	7.907.353	4.311.261
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.467.850	1.575.359
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.087.498	122.257
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	189.980.035	176.481.197
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	22.911	525.540
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>16.338.964</b>	<b>6.994.134</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	4.816.866	6.450.078
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	11.522.098	544.056
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>14.828</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>392.473.431</b>	<b>351.020.523</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.877.629</b>	<b>3.451.766</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.877.629	3.451.766
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>4.026.900</b>	<b>624.431</b>
	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	2.720.465	569.811
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.306.435	54.620
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>11.463.245</b>	<b>2.080.070</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	11.243.299	1.851.330
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	219.946	228.740
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.748.522</b>	<b>2.049.415</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>20.116.296</b>	<b>8.205.682</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>372.357.135</b>	<b>342.814.841</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-53.591.592	-42.835.056
	Controparte per valute da regolare	53.591.592	42.835.056

### 3.3 – Conto Economico Aggregato

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>15.561.783</b>	<b>14.391.708</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	66.708.380	84.019.771
10-b) Anticipazioni	-6.580.158	-6.612.956
10-c) Trasferimenti e riscatti	-41.358.195	-60.196.614
10-d) Trasformazioni in rendita	-183.842	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.030.267	-2.816.914
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-4.088	-1.579
10-i) Altre entrate previdenziali	9.953	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>16.004.858</b>	<b>19.229.793</b>
30-a) Dividendi e interessi	4.668.444	5.135.051
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.336.414	14.094.742
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-261.552</b>	<b>-300.967</b>
40-a) Società di gestione	-198.755	-237.324
40-b) Banca depositaria	-62.797	-63.643
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>15.743.306</b>	<b>18.928.826</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-14.273</b>	<b>-14.112</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	657.168	553.042
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-159.716	-130.640
60-c) Spese generali ed amministrative	-91.258	-72.035
60-d) Spese per il personale	-223.909	-167.460
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	23.388	31.721
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-219.946	-228.740
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>31.290.816</b>	<b>33.306.422</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.748.522</b>	<b>-2.034.587</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>29.542.294</b>	<b>31.271.835</b>

**4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO****Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>172.323.998</b>	<b>175.598.581</b>
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	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	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	172.323.998	175.598.581
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>822.543</b>	<b>1.593.736</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	145.294	1.051.062
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	677.249	542.674
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>173.146.541</b>	<b>177.192.317</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>11.834</b>	<b>681.036</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.834	681.036
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
	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	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.998</b>	<b>370.922</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	295.863
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.998	75.059
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>677.249</b>	<b>541.778</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>692.081</b>	<b>1.593.736</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>172.454.460</b>	<b>175.598.581</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

**4.1 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO****Conto Economico**

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-8.595.311</b>	<b>28.490.432</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	6.773.073	39.304.911
10-b) Anticipazioni	-3.214.357	-2.644.411
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.490.055	-7.170.937
10-d) Trasformazioni in rendita	-77.614	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.583.772	-997.552
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.998	-1.579
10-i) Altre entrate previdenziali	412	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.132.671</b>	<b>5.065.573</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.132.671	5.065.573
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>6.132.671</b>	<b>5.065.573</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-4.232</b>	<b>-4.829</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.998	174.199
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-39.937
60-c) Spese generali ed amministrative	-4.232	-22.537
60-d) Spese per il personale	-	-51.192
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	9.697
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.998	-75.059
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>-2.466.872</b>	<b>33.551.176</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-677.249</b>	<b>-541.778</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>-3.144.121</b>	<b>33.009.398</b>

## Nota Integrativa

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 172.323.998**

##### **Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)**

La voce, ammontante ad Euro 172.323.998, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 8614/P stipulata con Allianz SpA.

#### **40 - Attività della gestione amministrativa Euro 822.543**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

##### **Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 145.294, comprende per Euro 145.294, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

##### **Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 677.249, è principalmente composta dal credito verso l'Ente gestore per il pagamento dell'imposta sostitutiva.

#### Passività

#### **10 – Passività della gestione previdenziale Euro 11.834**

##### **Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 11.834, si compone come da seguente tabella:

Debiti verso aderenti - Riscatto totale	11.834
<b>Totale</b>	<b>11.834</b>

#### **40 - Passività della gestione amministrativa Euro 2.998**

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

##### **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 2.998, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

## **50 – Debiti di imposta Euro 677.249**

La voce evidenzia, il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale .

### **Informazioni sul Conto Economico**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 8.595.311**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

#### **Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 6.773.073, si compone come segue:

- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 6.773.073.

#### **Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (3.214.357), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

#### **Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (10.490.055), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	8.606.349
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	828.832
Trasferimento posizione individuale in uscita	603.686
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	279.613
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	171.575
<b>Totale</b>	<b>10.490.055</b>

#### **Trasformazione in rendita (voce 10-d)**

La voce, pari a Euro (77.614), contiene quanto richiesto in forma di rendita dagli aderenti.

#### **Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (1.583.772), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

#### **Altre uscite previdenziali (voce 10-h)**

La voce, pari a Euro (2.998), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.



**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro (412), si riferisce ad operazioni di sistemazione.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 6.132.671**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	6.132.671
<b>Totale</b>	-	-	<b>6.132.671</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (4.232)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	2.998
<b>Totale</b>	<b>2.998</b>

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (4.232), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Contributo annuale COVIP	4.232
<b>Totale</b>	<b>4.232</b>

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (2.998), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**80 - Imposta sostitutiva (677.249)**

La voce, pari a Euro (677.249), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

**4.2 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO 2****Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>17.656.037</b>	<b>882.616</b>
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	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	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	17.656.037	882.616
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.007.284</b>	<b>883.517</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	389.334	883.517
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.617.950	-
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>21.663.321</b>	<b>1.766.133</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>185.824</b>	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	185.824	-
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
	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	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.802.419</b>	<b>883.517</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	3.737.699	883.517
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	64.720	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>19.041</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>4.007.284</b>	<b>883.517</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>17.656.037</b>	<b>882.616</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

**4.2 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO 2****Conto Economico**

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>16.624.887</b>	<b>882.616</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	18.035.356	883.517
10-b) Anticipazioni	-111.264	-901
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.263.182	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-36.023	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>168.016</b>	<b>-</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	168.016	-
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>168.016</b>	<b>-</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-441</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	210.070	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-53.096	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-26.034	-
60-d) Spese per il personale	-74.436	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	7.775	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-64.720	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>16.792.462</b>	<b>882.616</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-19.041</b>	<b>-</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>16.773.421</b>	<b>882.616</b>

## Nota Integrativa

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 17.656.037**

##### **Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)**

La voce, ammontante ad Euro 17.656.037, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 10026/P stipulata con Allianz SpA.

#### **40 - Attività della gestione amministrativa Euro 4.007.284**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

##### **Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 389.334, comprende per Euro 42.204 la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto, per Euro 347.133 la quota parte del saldo del conto corrente ex accordo 29/6/11 e per Euro 3 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2014.

##### **Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 3.617.950 è così composta:

Crediti verso Gestori	3.615.563
Altri Crediti	194
Note di credito da ricevere	1.523
Risconti Attivi	670
<b>Totale</b>	<b>3.617.950</b>

#### Passività

#### **10 – Passività della gestione previdenziale Euro 185.824**

##### **Debiti della gestione previdenziale (10 –a)**

La voce, pari a Euro 185.824, si compone come da seguente tabella:

Erario ritenute su redditi da capitale	108.963
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	26.873
Debiti verso aderenti per rendita	25.559
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	12.341
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	5.170
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	4.873
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.031
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	617
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	276
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	121
<b>Totale</b>	<b>185.824</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 3.802.419**

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Il saldo delle passività amministrative, pari a Euro 3.737.699, è determinato dalle seguenti voci:

Debiti verso Gestori	3.296.855
Debiti per ex accordo 29/6/11	347.133
Altri debiti	59.879
Fornitori	17.136
Fatture da ricevere	15.741
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	713
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	146
Erario addizionale regionale	74
Erario addizionale comunale	21
Debiti verso INAIL	1
<b>Totale</b>	<b>3.737.699</b>

La voce 'Debiti per ex accordo 29/6/11', pari a Euro 347.133, si riferisce alla liquidità presente nel conto corrente ex accordo 29/6/11.

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 59.879, è composto dalla quota parte relativa:

- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 44.401;
- al contributo 0,10% per alimentazione ex Fondo di contingenza per Euro 6.809;
- alle spese di gestione per l'esercizio 2015 per Euro 8.651;
- a debiti vari per Euro 18.

I 'Debiti verso l'Erario', sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2014.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 64.720, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 – Debiti di imposta Euro 19.041**

La voce evidenzia, il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 16.624.887**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 18.035.356, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2014 per Euro 9.707.303;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 7.278.049;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso del 2014 per Euro 1.050.004.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (111.264), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (1.263.182), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	1.203.661
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	36.167
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	12.341
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	5.721
Trasferimento posizione individuale in uscita	5.292

**Erogazioni in forma capitale (10-e)**

La voce, pari a Euro 36.023, rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titoli di prestazioni previdenziali.

**30 – Risultato della gestione finanziari indiretta Euro 168.016**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Rivalutazione investimenti	-	-	168.016
<b>Totale</b>	-	-	<b>168.016</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (441)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	131.400
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	75.059
Entrate per contributi per copertura oneri amministrativi	3.416
Trattenute per copertura oneri funzionamento	195
<b>Totale</b>	<b>210.070</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (53.096), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (26.034), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	17.811
Contratto fornitura servizi	4.131
Spese telefoniche	978
Viaggi e trasferte	946
Spese legali e notarili	468
Contributo annuale COVIP	441
Spese varie	386
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	359
Spese per organi sociali	271
Imposte e Tasse diverse	150
Spese grafiche e tipografiche	75
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	11
Bolli e Postali	7
<b>Totale</b>	<b>26.034</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce di Euro (74.436) si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	57.549
Compenso Responsabile del Fondo	9.973
Compenso collaboratori	4.654
Contributi INPS Responsabile del Fondo	1.463
Contributo INPS collaboratori	683
Rimborso spese Responsabile del Fondo	72
INAIL	34
Rimborsi spese collaboratori	9
Arrotondamento attuale	1
Arrotondamento precedente	-2
<b>Totale</b>	<b>74.436</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce di Euro 7.775 si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	12.620
Sopravvenienze attive	3.529
Altri ricavi e proventi	362
Oneri bancari	-46
Altri costi e oneri	-168
Sopravvenienze passive	-8.522
<b>Totale</b>	<b>7.775</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio d'esercizio precedente:

Le sopravvenienze passive sono determinate in prevalenza da maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (64.720), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**80 – Imposta sostitutiva (19.041)**

La voce, pari a Euro (19.041), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.



**4.3 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO****Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>70.863.922</b>	<b>71.886.942</b>
	20-a) Depositi bancari	499.325	876.673
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	69.569.848	70.066.206
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	794.749	907.395
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	36.668
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.464.085</b>	<b>1.583.444</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.285.083	1.582.954
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.179.002	490
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>74.328.007</b>	<b>73.470.386</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.131.664</b>	<b>1.125.324</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.131.664	1.125.324
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>33.719</b>	<b>43.668</b>
	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	33.719	43.668
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.342.872</b>	<b>313.857</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	2.263.034	238.144
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	79.838	75.713
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>136.653</b>	<b>181.245</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>3.644.908</b>	<b>1.664.094</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>70.683.099</b>	<b>71.806.292</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

**4.3 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO****Conto Economico**

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-2.264.772</b>	<b>-10.326.044</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	9.629.975	12.214.560
10-b) Anticipazioni	-1.297.577	-1.957.257
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.257.915	-19.262.910
10-d) Trasformazioni in rendita	-87.754	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.260.663	-1.320.437
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-379	-
10-i) Altre entrate previdenziali	9.541	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.367.942</b>	<b>1.850.812</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.864.992	2.316.462
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-497.050	-465.650
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-86.305</b>	<b>-94.850</b>
40-a) Societa' di gestione	-61.734	-67.859
40-b) Banca depositaria	-24.571	-26.991
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>1.281.637</b>	<b>1.755.962</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-3.405</b>	<b>-3.473</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	167.841	155.512
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-32.147	-32.146
60-c) Spese generali ed amministrative	-18.900	-17.726
60-d) Spese per il personale	-45.068	-41.206
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	4.707	7.806
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-79.838	-75.713
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>-986.540</b>	<b>-8.573.555</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-136.653</b>	<b>-181.245</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>-1.123.193</b>	<b>-8.754.800</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2014	<b>6.603.521,356</b>		<b>71.806.292</b>
a) Quote emesse	875.844,785	9.639.516	
b) Quote annullate	(1.079.391,078)	(11.904.288)	
c) Variazione del valore quota		1.141.579	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			<b>(1.123.193)</b>
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>6.399.975,063</b>		<b>70.683.099</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2014 è di Euro 10,874

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2014 è di Euro 11,044.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, Euro (2.264.772) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 70.863.922**

##### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 499.325, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2014 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	3.836.662	5,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	3.721.468	5,01
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	3.582.846	4,82
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	3.552.381	4,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	3.405.581	4,58
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	2.808.207	3,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	2.793.631	3,76
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2016 ,25	FR0011857218	2.657.933	3,58
BUNDESobligation 24/02/2017 ,75	DE0001141620	2.544.875	3,42
BUNDESobligation 14/10/2016 1,25	DE0001141612	2.457.336	3,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	2.398.699	3,23
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	2.107.507	2,84
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	2.076.660	2,79

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BUNDESOBLIGATION 07/04/2017 ,5	DE0001141638	2.026.100	2,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	1.969.628	2,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	1.776.371	2,39
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2017 ,5	NL0010661930	1.720.995	2,32
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	NL0009819671	1.707.847	2,30
BUNDESOBLIGATION 13/10/2017 ,5	DE0001141646	1.422.540	1,91
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	FR0119105809	1.211.836	1,63
BUONI ORDINARI DEL TES 27/02/2015 ZERO COUPON	IT0005042806	1.173.660	1,58
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	1.145.085	1,54
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2017 4,3	AT0000A06P24	1.114.966	1,50
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	1.087.580	1,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	1.016.529	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	890.673	1,20
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	876.294	1,18
FINNISH GOVERNMENT 15/04/2017 1,875	FI4000029715	796.572	1,07
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	742.871	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	717.952	0,97
BUONI ORDINARI DEL TES 13/03/2015 ZERO COUPON	IT0005002990	711.866	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	710.675	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	707.617	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	701.715	0,94
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	700.751	0,94
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	683.079	0,92
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/03/2015 2,75	ES00000123T1	618.752	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	589.749	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	542.416	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	477.248	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	471.583	0,63
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	470.527	0,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	460.033	0,62
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	450.216	0,61
BELGIUM KINGDOM 28/09/2017 5,5	BE0000300096	345.339	0,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	315.263	0,42
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	279.004	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	275.054	0,37
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2017 4,5	NL0006007239	235.191	0,32
BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	BE0000309188	234.372	0,32
Altri		248.113	0,33
<b>Totale portafoglio</b>		<b>69.569.848</b>	<b>93,61</b>

### Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2014 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non sono in essere al 31 dicembre 2014 operazioni di acquisto di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	20.861.036	48.708.812	69.569.848
Depositi bancari	499.325	-	499.325
<b>Totale</b>	<b>21.360.361</b>	<b>48.708.812</b>	<b>70.069.173</b>

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	69.569.848	499.325	70.069.173
<b>Totale</b>	<b>69.569.848</b>	<b>499.325</b>	<b>70.069.173</b>

**Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo**

Non sono in essere al 31 dicembre 2014 operazioni in conflitto di interessi.

**Durata media finanziaria**

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,736	1,885

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.

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Stato	-83.146.064	83.606.563	460.499	166.752.627
<b>Totale</b>	<b>-83.146.064</b>	<b>83.606.563</b>	<b>460.499</b>	<b>166.752.627</b>

**Commissioni di negoziazione.**

Non sono applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

**Ratei e risconti attivi (voce 20-I)**

La voce, ammontante ad Euro 794.749, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del Bilancio in esame.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 3.464.085**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 1.285.083, comprende per Euro 1.074.909., la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto, per Euro 210.176 la quota parte del saldo del conto corrente ex accordo 29/6/11 e per Euro 2 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2014.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 2.179.002 è così composta:

Crediti verso Gestori	2.177.557
Altri Crediti	117
Note di credito da ricevere	922
Risconti Attivi	406
<b>Totale</b>	<b>2.179.002</b>

**Passività*****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 1.131.664*****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 1.131.664, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	385.771
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	273.149
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	186.905
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	112.022
Erario ritenute su redditi da capitale	65.973
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	52.494
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	39.261
Debiti verso aderenti per rendita	15.475
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	374
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	167
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	73
<b>Totale</b>	<b>1.131.664</b>

***20 - Passività della gestione finanziaria Euro 33.719***

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	25.869
Debiti per commissioni banca depositaria	7.850
<b>Totale</b>	<b>33.719</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 2.342.872**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Debiti verso Gestori	1.996.119
Debiti per ex accordo 29/6/11	210.176
Altri debiti	36.255
Fornitori	10.375
Fatture da ricevere	9.530
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	432
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	89
Erario addizionale regionale	45
Erario addizionale comunale	13
<b>Totale</b>	<b>2.263.034</b>

La voce 'Debiti per ex accordo 29/6/11', pari ad Euro 210.176 si riferisce alla liquidità presente nel conto corrente ex accordo 29/6/11.

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 36.255, è composto dalla quota parte relativa:

- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 26.883;
- al contributo 0,10% per alimentazione ex Fondo di contingenza per Euro 4.122;
- alle spese di gestione per l'esercizio 2015 per Euro 5.238;
- a debiti vari per Euro 12.

I 'Debiti verso l'Erario', sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2014.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 79.838, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 - Debiti di imposta Euro 136.653**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (2.264.772)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 9.629.975, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2014 per Euro 5.877.400;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2014 per Euro 386.242;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 3.366.333.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (1.297.577), rappresenta quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (9.257.915), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	8.119.225
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	478.478
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	434.355
Trasferimento posizione individuale in uscita	138.891
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	86.966
<b>Totale</b>	<b>9.257.915</b>

**Trasformazioni in rendita (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (87.754), contiene quanto richiesto in forma di rendita dagli aderenti.

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-f)**

La voce, pari a Euro (1.260.663), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre uscite previdenziali (voce 10-h)**

La voce, pari a Euro (379) si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**Altre entrate previdenziali (voce 10-i)**

La voce, pari a Euro 9.541, si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.



**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 1.367.942**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.864.520	-460.287
Depositi bancari	472	-
Altri ricavi	-	-
Altri costi	-	-36.763
<b>Totale</b>	<b>1.864.992</b>	<b>-497.050</b>

Gli 'Altri costi' si riferiscono a bolli e spese e sopravvenienze passive.

**40 - Oneri di gestione (86.305)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (61.734), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (24.571), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (3.405)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 167.841, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	89.942
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	75.713
Entrate per contributi per copertura oneri amministrativi	2.068
Trattenute per copertura oneri funzionamento	118
<b>Totale</b>	<b>167.841</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (32.147), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (18.900), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	10.784
Contributo annuale COVIP	3.405
Contratto fornitura servizi	2.501
Spese telefoniche	592
Viaggi e trasferte	573
Spese legali e notarili	283
Spese varie	233
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	218
Spese per organi sociali	164
Imposte e Tasse diverse	91
Spese grafiche e tipografiche	46
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	6
Bolli e Postali	4
<b>Totale</b>	<b>18.900</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (45.068), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	34.844
Compenso Responsabile del Fondo	6.038
Compenso collaboratori	2.818
Contributi INPS Responsabile del Fondo	886
Contributo INPS collaboratori	413
Rimborso spese Responsabile del Fondo	43
INAIL	21
Rimborsi spese collaboratori	5
Arrotondamento attuale	1
Arrotondamento precedente	-1
<b>Totale</b>	<b>45.068</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 4.707, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	7.641
Sopravvenienze attive	2.137
Altri ricavi e proventi	219
Oneri bancari	-28
Altri costi e oneri	-102
Sopravvenienze passive	-5.160
<b>Totale</b>	<b>4.707</b>

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

Le sopravvenienze passive sono determinate in prevalenza da maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (79.838), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

***80 – Imposta sostitutiva (181.245)***

La voce, pari a Euro (136.653), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 4.4 RENDICONTO COMPARTO ETICO

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>11.931.622</b>	<b>6.964.436</b>
	20-a) Depositi bancari	79.656	615.660
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.897.965	1.993.754
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	7.907.353	4.311.261
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	37.770	26.949
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	8.878	16.812
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>818.637</b>	<b>209.821</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	293.953	209.770
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	524.684	51
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>12.750.259</b>	<b>7.174.257</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>65.334</b>	<b>109.939</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	65.334	109.939
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>12.101</b>	<b>391.198</b>
	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	12.101	391.198
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>549.898</b>	<b>30.523</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	544.917	24.981
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	4.981	5.542
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>140.979</b>	<b>74.114</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>768.312</b>	<b>605.774</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>11.981.947</b>	<b>6.568.483</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

**4.4 RENDICONTO COMPARTO ETICO****Conto Economico**

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.308.439</b>	<b>1.861.277</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	6.523.773	4.112.041
10-b) Anticipazioni	-115.121	-103.068
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.095.850	-2.106.107
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.309	-41.589
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-54	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.269.057</b>	<b>706.221</b>
30-a) Dividendi e interessi	73.935	48.964
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.195.122	657.257
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-22.696</b>	<b>-21.808</b>
40-a) Societa' di gestione	-18.000	-18.000
40-b) Banca depositaria	-4.696	-3.808
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>1.246.361</b>	<b>684.413</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-357</b>	<b>-270</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	26.171	13.913
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-7.741	-3.372
60-c) Spese generali ed amministrative	-4.088	-1.765
60-d) Spese per il personale	-10.852	-4.323
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.134	819
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-4.981	-5.542
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>5.554.443</b>	<b>2.545.420</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-140.979</b>	<b>-74.114</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>5.413.464</b>	<b>2.471.306</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2014	<b>457.599,895</b>		<b>6.568.483</b>
a) Quote emesse	405.237,723	6.523.773	
b) Quote annullate	(136.873,495)	(2.215.334)	
c) Variazione del valore quota		1.105.025	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			<b>5.413.464</b>
Quote in essere alla fine dell'esercizio	725.964,123		<b>11.981.947</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2014 è di Euro 14,354.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2014 è di Euro 16,505.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate Euro 4.308.439 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 11.931.622**

#### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 79.656, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2014 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

#### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-h)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
ETICA AZIONARIO-I	IT0004735202	7.907.353	65,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	338.517	2,83
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	312.630	2,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	290.498	2,42
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	281.948	2,35
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	255.415	2,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	248.267	2,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	209.755	1,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	206.054	1,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	172.214	1,44
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	163.867	1,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	163.216	1,36

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	163.163	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	149.707	1,25
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	143.406	1,20
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	119.713	1,00
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	103.375	0,86
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	102.957	0,86
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	86.184	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	83.861	0,70
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	65.922	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	63.175	0,53
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	61.530	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	59.821	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	52.770	0,44
<b>Totale portafoglio</b>		<b>11.805.318</b>	<b>98,52</b>

#### Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
<b>Totale Titoli di Stato o organismi internazionale</b>		<b>3.897.965</b>	<b>32,53</b>
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	338.517	2,83
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	312.630	2,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	290.498	2,42
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	281.948	2,35
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	255.415	2,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	IT0004880990	248.267	2,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	209.755	1,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	206.054	1,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	172.214	1,44
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	163.867	1,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	163.216	1,36
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	163.163	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	149.707	1,25
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	143.406	1,20
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	119.713	1,00
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	103.375	0,86
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	NL0000102317	102.957	0,86
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	86.184	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	83.861	0,70
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	NL0010060257	65.922	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	63.175	0,53
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	61.530	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	59.821	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	52.770	0,44
<b>Totale Quote di OICR</b>		<b>7.907.353</b>	<b>65,99</b>
ETICA AZIONARIO-I	IT0004735202	7.907.353	65,99
<b>Totale portafoglio</b>		<b>11.805.318</b>	<b>98,52</b>

#### Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2014 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

#### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni stipulate e non regolate

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	1.762.047	2.135.918	3.897.965
Quote di OICR	7.907.353	-	7.907.353
Depositi bancari	79.656	-	79.656
<b>Totale</b>	<b>9.749.056</b>	<b>2.135.918</b>	<b>11.884.974</b>

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Cap./OICVM</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	3.897.965	7.907.353	79.656	11.884.974
<b>Totale</b>	<b>3.897.965</b>	<b>7.907.353</b>	<b>79.656</b>	<b>11.884.974</b>

**Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo**

Non sono in essere al 31 dicembre 2014 operazioni in conflitto di interessi.

**Durata media finanziaria**

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>
Titoli di Stato quotati	4,905	9,196

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.

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Totale</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-5.421.513	3.759.243	-1.662.270	9.180.756
Quote di OICR	-2.690.000	-	-2.690.000	2.690.000
<b>Totale</b>	<b>-8.111.513</b>	<b>3.759.243</b>	<b>-4.352.270</b>	<b>11.870.756</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non sono applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

**Ratei e risconti attivi (voce 20-I)**

La voce, ammontante ad Euro 37.770, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura Bilancio in esame.



**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, ammontante ad Euro 8.878, si riferisce a crediti per commissioni di retrocessione.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 818.637**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 293.953, comprende per Euro 243.345, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 50.608 la quota parte del saldo del conto corrente ex accordo 29/6/11.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 524.684 è così composta:

Crediti verso Gestori	524.336
Altri Crediti	28
Note di credito da ricevere	222
Risconti Attivi	98
<b>Totale</b>	<b>524.684</b>

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 65.334****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 65.334, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	35.082
Erario ritenute su redditi da capitale	15.886
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	6.710
Debiti verso aderenti per rendita	3.726
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.648
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.134
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	90
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	40
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	18
<b>Totale</b>	<b>65.334</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 12.101**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	9.061
Debiti per commissioni banca depositaria	3.040
<b>Totale</b>	<b>12.101</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 549.898**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Debiti verso Gestori	480.647
Debiti per ex accordo 29/6/11	50.608
Altri debiti	8.730
Fornitori	2.498
Fatture da ricevere	2.295
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	104
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	21
Erario addizionale regionale	11
Erario addizionale comunale	3
<b>Totale</b>	<b>544.917</b>

La voce 'Debiti per ex accordo 29/6/11', pari ad Euro 50.608 si riferisce alla liquidità presente nel conto corrente ex accordo 29/6/11.

La voce 'altri debiti', pari a Euro 8.730, è composto dalla quota parte relativa:

- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 6.473;
- al contributo 0,10% per alimentazione ex Fondo di contingenza per Euro 993;
- alle spese di gestione per l'esercizio 2015 per Euro 1.261;
- a debiti vari per Euro 3.

I 'Debiti verso l'Erario', sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2014.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 4.981, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 - Debiti di imposta Euro 140.979**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 4.308.439**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 6.523.773, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2014 per Euro 1.415.224;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2014 per Euro 24.084;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 5.084.465.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (115.121), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (2.095.850), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	1.954.153
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	133.389
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	4.864
Trasferimento posizione individuale in uscita	3.444
<b>Totale</b>	<b>2.095.850</b>

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (4.309), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre uscite previdenziali (voce 10-h)**

La voce, pari a Euro 54, si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 1.269.057**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi intern. Quotati	73.844	261.386
Quote di OICR	-	906.092
Depositi bancari	91	-
Retrocessione commissioni	-	29.762
Altri ricavi	-	-
Altri costi	-	-2.118
<b>Totale</b>	<b>73.935</b>	<b>1.195.122</b>

Gli 'Altri costi' si riferiscono a bolli e spese e sopravvenienze passive.

**40 – Oneri di gestione (22.696)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (18.000), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (4.696), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (357)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 26.171, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	20.103
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	5.542
Entrate per contributi per copertura oneri amministrativi	498
Trattenute per copertura oneri funzionamento	28
<b>Totale</b>	<b>26.171</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (7.741), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (4.088), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	2.597
Contratto fornitura servizi	602
Contributo annuale COVIP	357
Spese telefoniche	143
Viaggi e trasferte	138
Spese legali e notarili	68
Spese varie	56
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	52
Spese per organi sociali	39
Imposte e Tasse diverse	22
Spese grafiche e tipografiche	11
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	2
Bolli e Postali	1
<b>Totale</b>	<b>4.088</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (10.852), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	8.390
Compenso Responsabile del Fondo	1.454
Compenso collaboratori	679
Contributi INPS Responsabile del Fondo	213
Contributo INPS collaboratori	100
Rimborso spese Responsabile del Fondo	10
INAIL	5
Rimborsi spese collaboratori	1
<b>Totale</b>	<b>10.852</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 1.134, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	1.840
Sopravvenienze attive	515
Altri ricavi e proventi	53
Oneri bancari	-7
Altri costi e oneri	-25
Sopravvenienze passive	-1.242
<b>Totale</b>	<b>1.134</b>

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

Le sopravvenienze passive sono determinate in prevalenza da maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (4.981), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**80 – Imposta sostitutiva (140.979)**

La voce, pari a Euro (140.979), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

## 4.5 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>55.817.610</b>	<b>52.394.559</b>
	20-a) Depositi bancari	521.127	644.486
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	55.240.788	51.230.770
	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	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	35.755	48.058
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	19.940	471.245
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.612.761</b>	<b>1.654.120</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.687.296	1.653.656
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.925.465	464
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>60.430.371</b>	<b>54.048.679</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>943.197</b>	<b>949.666</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	943.197	949.666
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>716.540</b>	<b>127.707</b>
	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	26.946	108.006
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	689.594	19.701
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.071.861</b>	<b>262.429</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	3.038.284	225.626
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	33.577	36.803
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>377.362</b>	<b>1.252.278</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>5.108.960</b>	<b>2.592.080</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>55.321.411</b>	<b>51.456.599</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-26.040.376	-24.089.728
	Controparte per valute da regolare	26.040.376	24.089.728

**4.5 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO****Conto Economico**

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>848.772</b>	<b>1.423.767</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	13.957.251	17.358.695
10-b) Anticipazioni	-1.100.510	-1.081.116
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.971.880	-14.577.132
10-d) Trasformazioni in rendita	-9.237	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-26.457	-276.680
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-395	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.494.508</b>	<b>11.601.267</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.198.112	1.022.348
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.296.396	10.578.919
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-97.885</b>	<b>-123.124</b>
40-a) Societa' di gestione	-78.753	-106.182
40-b) Banca depositaria	-19.132	-16.942
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>3.396.623</b>	<b>11.478.143</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-3.221</b>	<b>-2.951</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	151.728	112.407
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-43.160	-30.456
60-c) Spese generali ed amministrative	-24.025	-16.454
60-d) Spese per il personale	-60.507	-39.040
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	6.320	7.395
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-33.577	-36.803
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>4.242.174</b>	<b>12.898.959</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-377.362</b>	<b>-1.252.278</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>3.864.812</b>	<b>11.646.681</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2014	<b>2.424.464,666</b>		<b>51.456.599</b>
a) Quote emesse	631.771,062	13.957.251	
b) Quote annullate	(584.087,269)	(13.108.479)	
c) Variazione del valore quota		3.016.040	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			3.864.812
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>2.472.148,459</b>		<b>55.321.411</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2014 è di Euro 21,224.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2014 è di Euro 22,378.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 848.772) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 55.817.610**

##### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 521.127, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2014 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-e)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	1.147.854	1,9
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	854.538	1,41
TOTAL SA	FR0000120271	847.083	1,4
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	821.435	1,36
APPLE INC	US0378331005	765.687	1,27
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	738.563	1,22
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	721.314	1,19
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	720.401	1,19
BNP PARIBAS	FR0000131104	700.921	1,16
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	589.109	0,97
AXA SA	FR0000120628	586.386	0,97



Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
SANOFI	FR0000120578	552.696	0,91
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	508.898	0,84
SAP SE	DE0007164600	501.910	0,83
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	499.671	0,83
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	499.293	0,83
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	490.629	0,81
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	489.323	0,81
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	483.213	0,8
TELEFONICA SA	ES0178430E18	474.774	0,79
BASF SE	DE000BASF111	443.808	0,73
INDITEX	ES0148396007	442.383	0,73
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	433.296	0,72
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	428.853	0,71
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	428.385	0,71
DANONE	FR0000120644	428.249	0,71
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	412.815	0,68
LOREAL	FR0000120321	397.284	0,66
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	390.092	0,65
CITIGROUP INC	US1729674242	379.541	0,63
ASML HOLDING NV	NL0010273215	373.573	0,62
WELLS FARGO & CO	US9497461015	372.194	0,62
ORANGE	FR0000133308	371.508	0,61
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	365.636	0,61
NEWELL RUBBERMAID INC	US6512291062	361.260	0,6
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	357.438	0,59
MICROSOFT CORP	US5949181045	355.003	0,59
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	341.837	0,57
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	338.486	0,56
NOKIA OYJ	FI0009000681	334.809	0,55
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	332.809	0,55
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	330.824	0,55
INTEL CORP	US4581401001	330.439	0,55
PERNOD RICARD SA	FR0000120693	326.877	0,54
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	316.967	0,52
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	316.713	0,52
WAL-MART STORES INC	US9311421039	310.246	0,51
NATIXIS	FR0000120685	305.301	0,51
KOHL'S CORP	US5002551043	300.097	0,5
ACTAVIS PLC	IE00BD1NQJ95	290.888	0,48
Altri		31.329.479	51,84
<b>Totale portafoglio</b>		<b>55.240.788</b>	<b>91,41</b>

### Operazioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati unicamente a copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	420.000	1,48290	-283.229
CHF	CORTA	2.750.000	1,20240	-2.287.092
CHF	LUNGA	650.000	1,20240	540.586
DKK	CORTA	800.000	7,44530	-107.450
GBP	CORTA	2.350.000	0,77890	-3.017.075
GBP	LUNGA	380.000	0,77890	487.868
JPY	CORTA	400.000.000	145,23000	-2.754.253
NOK	CORTA	300.000	9,04200	-33.179
SEK	CORTA	3.450.000	9,39300	-367.295
USD	CORTA	24.000.000	1,21410	-19.767.729
USD	LUNGA	1.880.000	1,21410	1.548.472
<b>Totale</b>				<b>-26.040.376</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2014 non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	2.221.189	28.520.386	24.394.901	104.312	55.240.788
Depositi bancari	521.127	-	-	-	521.127
<b>Totale</b>	<b>2.742.316</b>	<b>28.520.386</b>	<b>24.394.901</b>	<b>104.312</b>	<b>55.761.915</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Cap./OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	27.318.566	226.034	27.544.600
USD	19.003.134	36.833	19.039.967
JPY	3.050.762	45.119	3.095.881
GBP	2.804.223	40.814	2.845.037
CHF	1.941.891	38.852	1.980.743
SEK	550.813	51.260	602.073
DKK	169.470	32.700	202.170
NOK	64.960	34.815	99.775
CAD	-	3.400	3.400
AUD	336.969	11.300	348.269
<b>Totale</b>	<b>55.240.788</b>	<b>521.127</b>	<b>55.761.915</b>

**Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo**

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
BHP BILLITON LIMITED	AU000000BHP4	2750	AUD	54.466
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	4919	EUR	122.901
<b>Totale</b>				<b>177.367</b>

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	Acquisti	Vendite	Totale	Controvalore
Titoli di Capitale quotati	-55.207.991	55.475.490	267.499	110.683.481
<b>Totale</b>	<b>-55.207.991</b>	<b>55.475.490</b>	<b>267.499</b>	<b>110.683.481</b>

**Commissioni di negoziazione**

	Commissioni su acquisti	Commissioni su Vendite	Totale	Controvalore	% sul volume
Titoli di Capitale quotati	41.473	42.862	84.335	110.683.481	0,076
<b>Totale</b>	<b>41.473</b>	<b>42.862</b>	<b>84.335</b>	<b>110.683.481</b>	<b>0,076</b>

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, pari ad Euro 35.755, si riferisce a crediti per dividendi maturati e non ancora incassati.

**Margini e crediti su operazioni forward/future (voce 20-p)**

La voce, pari ad Euro 19.940, si riferisce ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2014.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 4.612.761**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 1.687.296, comprende per Euro 1.405.122, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto, per Euro 282.176 la quota parte del saldo del conto corrente ex accordo 29/6/11 e per Euro 2 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2014.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 2.925.465 è così composta:

Crediti verso Gestori	2.923.525
Altri Crediti	157
Note di credito da ricevere	1.238
Risconti Attivi	545
<b>Totale</b>	<b>2.925.465</b>

**Passività*****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 943.197*****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 943.197, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	485.871
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	215.923
Erario ritenute su redditi da capitale	88.573
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	71.684
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	34.085
Debiti verso aderenti per rendita	20.777
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	13.701
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	11.759
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	502
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	224
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	98
<b>Totale</b>	<b>943.197</b>

***20 - Passività della gestione finanziaria Euro 716.540***

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	20.292
Debiti per commissioni banca depositaria	6.654
<b>Totale</b>	<b>26.946</b>

**Debiti su operazioni forward/future (voce 20-e)**

La voce, per complessivi Euro 689.594, si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

***40 - Passività della gestione amministrativa Euro 3.071.861***

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Debiti verso Gestori	2.679.932
Debiti per ex accordo 29/6/11	282.176
Altri debiti	48.674
Fornitori	13.929
Fatture da ricevere	12.795
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	579
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	119
Erario addizionale regionale	61
Erario addizionale comunale	18
Debiti verso INAIL	1
<b>Totale</b>	<b>3.038.284</b>

La voce 'Debiti per ex accordo 29/6/11', pari ad Euro 282.176 si riferisce alla liquidità presente nel conto corrente ex accordo 29/6/11.

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 48.674, è composto dalla quota parte relativa:

- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 36.093;
- al contributo 0,10% per alimentazione ex Fondo di contingenza per Euro 5.535;
- alle spese di gestione per l'esercizio 2015 per Euro 7.031;
- a debiti vari per Euro 15.

I 'Debiti verso l'Erario', sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2014.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 33.577, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

**50 - Debiti di imposta Euro 377.362**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

**Conti d'ordine**

Le valute da regolare sono pari ad Euro (26.040.376) il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

## **Informazioni sul Conto Economico**

### **10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 848.772**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

#### **Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 13.957.251, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2014 per Euro 7.890.829;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2014 per Euro 494.437;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 5.571.985.

#### **Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (1.100.510), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

#### **Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (11.971.880), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Riscatto per conversione comparto	9.802.944
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	1.435.562
Trasferimento posizione individuale in uscita	699.633
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	20.040
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	13.701
<b>Totale</b>	<b>11.971.880</b>

#### **Trasformazione in rendita (voce 10-d)**

La voce, pari a euro (9.237), contiene quanto richiesto in forma di rendita dagli aderenti.

#### **Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (26.457), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

#### **Altre uscite previdenziali**

La voce, pari a Euro (395), si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 3.494.508**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Capitale quotati	1.194.542	5.026.818
Depositi bancari	3.570	1.032.336
Risultato della gestione cambi	-	-3.609.273
Commissioni di negoziazione	-	-84.335
Altri costi	-	-70.883
Altri ricavi	-	1.733
<b>Totale</b>	<b>1.198.112</b>	<b>2.296.396</b>

Gli 'Altri ricavi' si riferiscono a sopravvenienze attive, rivalutazione investimenti e arrotondamenti attivi.

Gli 'Altri costi' si riferiscono a bolli e spese, oneri bancari, sopravvenienze passive e arrotondamenti passivi.

**40 - Oneri di gestione (97.885)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (78.753), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (19.132), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (3.221)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 151.728, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	111.990
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	36.803
Entrate per contributi per copertura oneri amministrativi	2.777
Trattenute per copertura oneri funzionamento	158
<b>Totale</b>	<b>151.728</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (43.160), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (24.025), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	14.478
Contratto fornitura servizi	3.358
Contributo annuale COVIP	3.221
Spese telefoniche	795
Viaggi e trasferte	769
Spese legali e notarili	380
Spese varie	313
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	292
Spese per organi sociali	221
Imposte e Tasse diverse	122
Spese grafiche e tipografiche	61
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	9
Bolli e Postali	6
<b>Totale</b>	<b>24.025</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (60.507), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	46.780
Compenso Responsabile del Fondo	8.107
Compenso collaboratori	3.783
Contributi INPS Responsabile del Fondo	1.189
Contributo INPS collaboratori	555
Rimborso spese Responsabile del Fondo	58
INAIL	28
Rimborsi spese collaboratori	7
Arrotondamento attuale	1
Arrotondamento precedente	-1
<b>Totale</b>	<b>60.507</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 6.320, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	10.258
Sopravvenienze attive	2.869
Altri ricavi e proventi	295
Oneri bancari	-37
Altri costi e oneri	-137
Sopravvenienze passive	-6.928
<b>Totale</b>	<b>6.320</b>

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



Le sopravvenienze passive sono determinate in prevalenza da maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (33.577), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

***80 – Imposta sostitutiva (377.362)***

La voce, pari a Euro (377.362), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

**4.6 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO****Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>47.541.278</b>	<b>36.284.427</b>
	20-a) Depositi bancari	2.312.224	219.544
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	43.547.887	35.348.854
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	635.331	641.015
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.042.865	20.719
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.971	54.295
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.613.654</b>	<b>1.069.496</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.015.906	1.069.119
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.597.748	377
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>14.828</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>50.154.932</b>	<b>37.368.751</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>539.776</b>	<b>585.801</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	539.776	585.801
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>3.264.540</b>	<b>61.858</b>
	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	2.647.699	26.939
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	616.841	34.919
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.693.197</b>	<b>218.822</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	1.659.365	183.199
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	33.832	35.623
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>397.238</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>5.894.751</b>	<b>866.481</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>44.260.181</b>	<b>36.502.270</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-27.551.216	-18.745.328
	Controparte per valute da regolare	27.551.216	18.745.328

**4.6 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO****Conto Economico**

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.639.768</b>	<b>-7.940.340</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	11.788.952	10.146.047
10-b) Anticipazioni	-741.329	-826.203
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.279.313	-17.079.528
10-d) Trasformazioni in rendita	-9.237	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-119.043	-180.656
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-262	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.572.664</b>	<b>5.920</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.531.405	1.747.277
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.041.259	-1.741.357
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-54.666</b>	<b>-61.185</b>
40-a) Società di gestione	-40.268	-45.283
40-b) Banca depositaria	-14.398	-15.902
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>3.517.998</b>	<b>-55.265</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-2.617</b>	<b>-2.589</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	98.360	97.011
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-23.572	-24.729
60-c) Spese generali ed amministrative	-13.979	-13.553
60-d) Spese per il personale	-33.046	-31.699
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	3.452	6.004
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-33.832	-35.623
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>8.155.149</b>	<b>-7.998.194</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-397.238</b>	<b>14.828</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>7.757.911</b>	<b>-7.983.366</b>

## Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 01/01/2014	<b>3.180.206,562</b>		<b>36.502.270</b>
a) Quote emesse	969.402,351	11.788.952	
b) Quote annullate	(583.563,027)	(7.149.184)	
c) Variazione del valore quota		3.118.143	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			7.757.911
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>3.566.045,886</b>		<b>44.260.181</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2014 è di Euro 11,478.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2014 è di Euro 12.412.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 4.639.768) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 47.541.278**

##### **Depositi bancari (voce 20-a)**

La voce, ammontante ad Euro 2.312.224, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2014 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

##### **Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c)**

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
US TREASURY N/B 15/02/2016 9,25	US912810DV71	4.714.735	9,4
US TREASURY N/B 15/05/2020 8,75	US912810EF13	3.799.805	7,58
US TREASURY N/B 15/02/2038 4,375	US912810PW27	3.705.194	7,39
US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	2.325.850	4,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	2.092.859	4,17
TSY INFL IX N/B 15/01/2024 ,625	US912828B253	1.787.061	3,56
US TREASURY N/B 31/07/2018 2,25	US912828QY99	1.734.668	3,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	1.700.180	3,39
US TREASURY N/B 31/08/2019 1	US912828TN08	1.671.433	3,33
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	1.630.605	3,25
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	1.522.449	3,04
UK TSY 8% 2021 07/06/2021 8	GB0009997999	1.361.394	2,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	1.353.016	2,7
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2024 2,75	AU3TB0000143	1.137.230	2,27

Denominazione	Codice ISIN	Valore Euro	% sul totale attività
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	913.834	1,82
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	897.769	1,79
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	876.847	1,75
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/10/2015 4,75	AU3TB0000119	841.035	1,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2023 9	IT0000366655	769.750	1,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	754.856	1,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	751.813	1,5
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	729.746	1,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	679.417	1,35
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/12/2015 3	XS0497463777	655.215	1,31
US TREASURY N/B 15/11/2019 3,375	US912828LY45	642.559	1,28
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	606.076	1,21
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2033 2,5	NL0010071189	605.886	1,21
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	577.404	1,15
UK TSY 4 1/2% 2019 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F84	561.307	1,12
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	439.632	0,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	410.840	0,82
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2021 3,25	CA135087ZJ69	312.159	0,62
UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2	GB00B30CG246	275.440	0,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	267.843	0,53
US TREASURY N/B 15/08/2022 1,625	US912828TJ95	222.590	0,44
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2021 3	DK0009922676	219.390	0,44
<b>Totale portafoglio</b>		<b>43.547.887</b>	<b>86,83</b>

### Operazioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati unicamente a copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	2.957.000	1,48290	-1.994.066
CAD	CORTA	462.000	1,40630	-328.522
CAD	LUNGA	25.000	1,40630	17.777
DKK	CORTA	1.637.000	7,44530	-219.870
GBP	CORTA	3.314.000	0,77890	-4.254.718
GBP	LUNGA	50.000	0,77890	64.193
USD	CORTA	25.677.000	1,21410	-21.148.999
USD	LUNGA	380.000	1,21410	312.989
<b>Totale</b>				<b>-27.551.216</b>

### Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazioni delle operazioni di vendita stipulate e non ancora regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2024 2,75	AU3TB0000143	29/12/2014	02/01/2015	24000	AUD	16.006
<b>Totale</b>						<b>16.006</b>

Si riporta di seguito l'indicazioni delle operazioni di acquisto stipulate e non ancora regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	30/12/2014	02/01/2015	22000	EUR	-27.376
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	30/12/2014	02/01/2015	75000	EUR	-87.019
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	30/12/2014	02/01/2015	47000	EUR	-64.522
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	30/12/2014	02/01/2015	16000	EUR	-23.100
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	30/12/2014	02/01/2015	23000	EUR	-36.006
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	30/12/2014	02/01/2015	22000	EUR	-24.356
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	30/12/2014	02/01/2015	54000	EUR	-57.618
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	30/12/2014	02/01/2015	27000	EUR	-30.791
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	30/12/2014	02/01/2015	24000	EUR	-27.983
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	30/12/2014	02/01/2015	52000	EUR	-61.300
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2023 9	IT0000366655	30/12/2014	02/01/2015	17000	EUR	-27.372
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/12/2015 3	XS0497463777	30/12/2014	02/01/2015	48000	GBP	-62.885
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	30/12/2014	02/01/2015	24000	EUR	-27.966
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	30/12/2014	02/01/2015	51000	EUR	-67.726
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2021 3	DK0009922676	30/12/2014	05/01/2015	140000	DKK	-22.319
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2033 2,5	NL0010071189	30/12/2014	02/01/2015	21000	EUR	-25.947
TSY INFL IX N/B 15/01/2024 ,625	US912828B253	30/12/2014	02/01/2015	87000	USD	-73.267
UK TSY 4 1/2% 2019 07/03/2019 4,5	GB00B39R3F84	30/12/2014	02/01/2015	18000	GBP	-26.554
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	30/12/2014	02/01/2015	24000	GBP	-39.315
UK TSY 8% 2021 07/06/2021 8	GB0009997999	30/12/2014	02/01/2015	32000	GBP	-57.665
US TREASURY N/B 15/02/2016 9,25	US912810DV71	30/12/2014	02/01/2015	199000	USD	-185.827
US TREASURY N/B 15/02/2038 4,375	US912810PW27	30/12/2014	02/01/2015	133000	USD	-144.687
US TREASURY N/B 15/05/2020 8,75	US912810EF13	30/12/2014	02/01/2015	130000	USD	-146.760
US TREASURY N/B 15/08/2023 2,5	US912828VS66	30/12/2014	02/01/2015	110000	USD	-94.024
US TREASURY N/B 15/11/2019 3,375	US912828LY45	30/12/2014	02/01/2015	25000	USD	-22.320
US TREASURY N/B 31/07/2018 2,25	US912828QY99	30/12/2014	02/01/2015	84000	USD	-71.892
US TREASURY N/B 31/08/2019 1	US912828TN08	30/12/2014	02/01/2015	86000	USD	-68.922
<b>Totale</b>						<b>-1.605.519</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	5.907.019	14.746.548	22.894.320	43.547.887
Depositi bancari	2.312.224	-	-	2.312.224
<b>Totale</b>	<b>8.219.243</b>	<b>14.746.548</b>	<b>22.894.320</b>	<b>45.860.111</b>

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	16.243.422	2.183.444	18.426.866
USD	20.603.895	88.955	20.692.850
GBP	4.190.757	12.243	4.203.000
SEK	0	95	95
DKK	219.389	1.689	221.078
CAD	312.159	6.145	318.304
AUD	1.978.265	19.653	1.997.918
<b>Totale</b>	<b>43.547.887</b>	<b>2.312.224</b>	<b>45.860.111</b>

**Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo**

Non sono in essere al 31 dicembre 2014 operazioni in conflitto di interessi.

**Durata media finanziaria**

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>AltriOCSE</b>
Titoli di Stato quotati	4,718	9,812	6,156

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.

**Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari**

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Totale</b>	<b>Controvalore</b>
Titoli di Stato	-49.550.679	45.514.737	-4.035.942	95.065.416
<b>Totale</b>	<b>-49.550.679</b>	<b>45.514.737</b>	<b>-4.035.942</b>	<b>95.065.416</b>

**Commissioni di negoziazione**

Non sono applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

**Ratei e risconti attivi (voce 20-l)**

La voce, ammontante ad Euro 635.331, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del Bilancio in esame.

**Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)**

La voce, pari ad Euro 1.042.865, si riferisce ad un'operazione di sistemazione avvenuta nel corso dell'esercizio e relativa all'errata contabilizzazione di un trasferimento che aveva comportato una sopravvalutazione di una posta del passivo.

**Margini e crediti su operazioni forward/future (voce 20-p)**

La voce, pari ad Euro 2.971, si riferisce ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2014.

**40 - Attività della gestione amministrativa Euro 2.613.654**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

**Cassa e depositi bancari (voce 40-a)**

La voce di complessivi Euro 1.015.906, comprende per Euro 861.796, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto, per Euro 154.111 la quota parte del saldo del conto corrente ex accordo 29/6/11 e per Euro 1 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2014.

**Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)**

La voce, pari a Euro 1.597.748, è così composta:.

Crediti verso Gestori	1.596.689
Altri Crediti	86
Note di credito da ricevere	676
Risconti Attivi	297
<b>Totale</b>	<b>1.597.748</b>

**50 – Crediti di imposta Euro -**

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.



**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale Euro 539.776****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 539.776, si compone come da dettaglio seguente:

Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	207.347
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	115.436
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	75.258
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	59.852
Erario ritenute su redditi da capitale	48.375
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	21.711
Debiti verso aderenti per rendita	11.347
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	274
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	122
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	54
<b>Totale</b>	<b>539.776</b>

**20 - Passività della gestione finanziaria Euro 3.264.540**

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)**

Debiti per commissione di gestione	10.722
Debiti per commissioni banca depositaria	5.536
Debiti per operazioni da regolare	2.631.441
<b>Totale</b>	<b>2.647.699</b>

**Debiti su operazioni forward/future (voce 20-e)**

La voce, per complessivi Euro 616.841, si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa Euro 1.693.197**

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

**Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)**

Debiti verso Gestori	1.463.650
Debiti per ex accordo 29/6/11	154.111
Altri debiti	26.584
Fornitori	7.608
Fatture da ricevere	6.988
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	316
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	65
Erario addizionale regionale	33
Erario addizionale comunale	10
<b>Totale</b>	<b>1.659.365</b>

La voce 'Debiti per ex accordo 29/6/11', pari ad Euro 154.111 si riferisce alla liquidità presente nel conto corrente ex accordo 29/6/11.

La voce 'altri debiti', pari a Euro 26.584, è composto dalla quota parte relativa:

- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo per Euro 19.712;
- al contributo 0,10% per alimentazione ex Fondo di contingenza per Euro 3.023;
- alle spese di gestione per l'esercizio 2015 per Euro 3.841;
- a debiti vari per Euro 8.

I "Debiti verso l 'Erario', sono stati regolarmente versati alla scadenza prevista.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2014.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)**

La voce, pari a Euro 33.832, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

***Conti d'ordine***

Le valute da regolare sono pari ad Euro (27.551.216) il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

**Informazioni sul Conto Economico****10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (4.639.768)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

**Contributi per le prestazioni (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 11.788.952, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2014 per Euro 4.309.592;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2014 per Euro 719.134;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 6.760.226.

**Anticipazioni (voce 10-b)**

La voce, pari a Euro (741.329), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)**

La voce, pari a Euro (6.279.313), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

Liquidazione posizioni - Riscatto totale	6.975
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	48.357
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	775.189
Riscatto per conversione comparto	5.147.800
Trasferimento posizione individuale in uscita	300.992
<b>Totale</b>	<b>6.279.313</b>

**Trasformazioni in rendita (voce 10-d)**

La voce, pari a Euro (9.237), contiene quanto richiesto in forma di rendita dagli aderenti.

**Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)**

La voce, pari a Euro (119.043), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Altre uscite previdenziali (voce 10-h)**

La voce, pari a Euro 262, si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 3.572.664**

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.530.735	4.719.542
Depositi bancari	670	24.846
Risultato della gestione cambi	-	-2.682.220
Altri costi	-	-20.909
<b>Totale</b>	<b>1.531.405</b>	<b>2.041.259</b>

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli e spese e sopravvenienze passive.

**40 - Oneri di gestione (54.666)****Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (40.268), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

**Banca depositaria (voce 40-b)**

La voce, per Euro (14.398), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

**60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (2.617)**

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

**Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)**

Tale voce, pari ad Euro 98.360, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Quote associative	61.135
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	35.623
Entrate per contributi per copertura oneri amministrativi	1.516
Trattenute per copertura oneri funzionamento	86
<b>Totale</b>	<b>98.360</b>

**Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)**

La voce, pari a Euro (23.572), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

**Spese generali ed amministrative (voce 60-c)**

La voce, di Euro (13.979), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Spese consulenza	7.907
Contributo annuale COVIP	2.617
Contratto fornitura servizi	1.834
Spese telefoniche	434
Viaggi e trasferte	420
Spese legali e notarili	208
Spese varie	171
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	160
Spese per organi sociali	120
Imposte e Tasse diverse	67
Spese grafiche e tipografiche	33
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	5
Bolli e Postali	3
<b>Totale</b>	<b>13.979</b>

**Spese per il personale (voce 60-d)**

La voce, di Euro (33.046), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Personale in comando	25.549
Compenso Responsabile del Fondo	4.428
Compenso collaboratori	2.066
Contributi INPS Responsabile del Fondo	649
Contributo INPS collaboratori	303
Rimborso spese Responsabile del Fondo	32
INAIL	15
Rimborsi spese collaboratori	4
Arrotondamento attuale	1
Arrotondamento precedente	-1
<b>Totale</b>	<b>33.046</b>

**Oneri e proventi diversi (voce 60-g)**

La voce, di Euro 3.452, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

Interessi attivi conto raccolta	5.603
Sopravvenienze attive	1.567
Altri ricavi e proventi	161
Oneri bancari	-20
Altri costi e oneri	-75
Sopravvenienze passive	-3.784
<b>Totale</b>	<b>3.452</b>

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

Le sopravvenienze passive sono determinate in prevalenza da maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

**Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)**

La voce, di Euro (33.832), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank S.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

***80 – Imposta sostitutiva 397.238***

La voce, pari a Euro 397.238, rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto, al netto del risultato della gestione previdenziale.

## FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA

BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2014

---

### RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

---

Signori Delegati,

il bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2014 è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Detto bilancio, composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, e corredato dalla Relazione sulla gestione, è stato comunicato al Collegio nella riunione indetta dal Consiglio di Amministrazione in data 19 marzo 2015.

Il Collegio preliminarmente ricorda che allo stesso è attribuita la revisione legale dei conti del Fondo Pensione e che illustrerà le risultanze di tale attività in apposita sezione della presente relazione.

Nel corso dell'esercizio Il Collegio ha svolto la propria attività di vigilanza e controllo sulla base delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

In particolare il Collegio ha:

- (i) vigilato sull'osservanza generale della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- (ii) acquisito conoscenza, per quanto di propria competenza, e vigilato -- mediante indagini dirette sui documenti aziendali e raccolta d'informazioni dai responsabili delle funzioni interessate -- sulla adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo, da ritenersi consona alle dimensioni dello stesso ed alla attività svolta, e sulla adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, in service da Previnet Spa, da ritenersi affidabile nella rappresentazione dei fatti di gestione;
- (iii) preso parte a tutte le n. - 12 adunanze del Consiglio di amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme, sia statutarie che legislative e regolamentari, che ne disciplinano il funzionamento;
- (iv) verificato che le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono state prese in conformità alla legge ed allo statuto, non sono apparse essere manifestamente imprudenti o azzardate né tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- (v) verificato la inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali;

- (vi) ottenuto dagli amministratori, tempestive ed idonee informazioni sull'attività del Fondo, sul generale andamento della gestione finanziaria e previdenziale e sulla sua prevedibile evoluzione.

Il Consiglio di Amministrazione, nella propria relazione, fornisce puntuale informativa in merito ai due soli reclami pervenuti.

Con particolare riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 Vi riferiamo quanto segue:

- (i) abbiamo vigilato sulla impostazione generale data al bilancio di esercizio, sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme regolamentari per quanto riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- (ii) abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e la sua coerenza con le deliberazioni adottate dal Consiglio di amministrazione, nonché con i fatti rappresentati dal bilancio di esercizio;
- (iii) abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non riteniamo di formulare osservazioni in proposito.

Il Bilancio dell'esercizio sottoposto alla vostra approvazione si compendia, in sintesi, nelle seguenti voci.

#### STATO PATRIMONIALE

Attività	392.473.431
Passività	-20.116.296
Attivo netto destinato alle prestazioni	372.357.135

#### ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

Comparto assicurativo garantito	172.454.460
Comparto assicurativo garantito 2	17.656.037
Comparto monetario	70.683.099
Comparto etico	11.981.947
Comparto azionario	55.321.411
Comparto obbligazionario	44.260.181
TOTALE	372.357.135



## CONTO ECONOMICO

Saldo della gestione previdenziale	15.561.783
Margine della gestione finanziaria	15.743.306
Saldo della gestione amministrativa	-14.273
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.290.816
Imposta sostitutiva	-1.748.522
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	29.542.294

## RELAZIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

1. Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio del FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA (di seguito Fondo Pensione Deutsche Bank) chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori del Fondo Pensione Deutsche Bank. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si rinvia alla relazione da noi emessa per lo scorso esercizio.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Deutsche Bank al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge (e dai regolamenti) compete agli Amministratori del Fondo Pensione Deutsche Bank. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Deutsche Bank al 31 dicembre 2014.

CONCLUSIONI

Signori Delegati,

non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Milano, 19 marzo 2015

**IL COLLEGIO SINDACALE**

Donata Grattoni (Presidente)

Luca Marvaldi